全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它记载着血淋淋的教训和被实践证明是有效的经验，
记载着无数的泪水和欢笑，记载着我跌宕起伏的心路历程。

从亏损到赢利

——股票＼期货＼外汇实战总结



马博◎著

这不是分析报告，也不是研究报告，
而是一本专讲真金白银地下单交易的实战报告。

企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从亏损到赢利

——股票、期货、外汇实战总结

马 博 著

企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

从亏损到赢利——股票、期货、外汇实战总结 / 马博著．—北京：企业管理出版社，2008.6

ISBN 978-7-80197-994-0

Ⅰ．从…　Ⅱ．马…　Ⅲ．①股票—证券交易 ②期货交易 ③外汇—证券交易　Ⅳ．F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 082868 号

书　　名：从亏损到赢利——股票、期货、外汇实战总结
作　　者：马博　著
责任编辑：丁锋
书　　号：ISBN 978-7-80197-994-0
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　　　邮　　编：100044
网　　址：http://www.emph.cn
电　　话：出版部 68414643　　发行部 68414644　　编辑部 68701408
电子信箱：80147@sina.com　　zbs@emph.cn
印　　刷：北京智力达印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170 毫米 ×230 毫米　16 开本　17.25 印张　230 千字
版　　次：2008 年 6 月第 1 版　2008 年 6 月第 1 次印刷
定　　价：36.00 元

版权所有　翻印必究　印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

1997 年我介入股票市场，2002 年开始做期货交易，2005 年涉足外汇交易。十年来我始终扮演一个一线投资者的角色。这本书是我对自己这十年来在股票、期货、外汇市场中实战的阶段性总结，它不是分析报告，也不是研究报告，而是一本真正以“真金白银”在市场中搏杀为基础的实战报告。

我在刚进入股票市场的时候，就像现在的很多投资者一样，严重低估了投资的难度，总以为以自己的知识水平和研究能力，只需要潜心研究大半年，就可以从这个市场中稳定地获取盈利了。多年的市场历炼让我明白了投资其实是世上难度最大的行业之一！股票也好，期货、外汇、期权也罢，投资也好，投机也罢，所有这些行当都很难，辛苦劳碌一辈子却收获甚微的人不计其数，我所碰到的少数几个真正从这个市场赚到大钱的人都是在市场中摸爬滚打了十余年。由于金融交易很多时候是一种纯粹的心理活动，看不见、摸不着，盈亏往往就在一念之差，所以新手经常会产生一种虚诳的自信。

尽管 2006 年之前在国内做股票、期货投资（投机）被很多人认为是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务正业，我却从一开始就坚信这是一个正当的行业，对国家、社会和个人都是有好处的。同时从一开始我也坚信，经过刻苦努力，依靠勤奋而致富在这一行当同样是可行的。可是我完全没有预料到自己的投资历程会如此充满坎坷，从 1997 年入市，直到 2005 年春节，我几乎从来没赚到过什么像样的钱！

现在回头看，我显然是误打误撞地进入了一条人生险路，我付出了多年的青春、汗水和金钱，却在很长的时间里看不到任何回报，我的整个人生和家庭都面临威胁。要不是我这个人天生喜欢研究问题（没有问题研究我几乎一天都活不下去），我早就放弃投资了。然而，幸运之神最终证明了她并没有忘记我。就像小孩子学走路一样，经过很多次跌倒，又爬起来，再跌倒，再爬起来，我终于踉踉跄跄地站起来了，慢慢地就站稳了，再慢慢地往前走了，最终，我开始稳步前进！

这本书根据我这十年来的交易日记总结而成，它忠实地记载了我在上世纪末进行股票投资的故事，记载了我从 2002 年开始做期货的入门阶段、进步阶段、突破阶段、巩固阶段，以及我最近淋漓畅快地交易招商银行外汇期权，以及试水华尔街期货的故事。它记载着血淋淋的教训和被实践证明是有效的经验，它记载着无数的泪水和欢笑。我希望通过这本书和读者一起分享我这些年来在投资道路上的心路历程，即我所经历过的贪婪、恐惧、主观、偏执、迷惘、困惑、疲惫、沮丧、烦躁、欣喜、自负、恬淡、平和、自信。

这是一本完全从实战出发的书，它没有多少理论，也没有什么行情分析，即使有一些研究也是为实战服务的。我完全是从实战者的角度谈我的经历，谈我对市场运行规律、交易策略的认识，以及对投资行为及投资者整体修炼的认识。作为实战者，我只以账户上的盈亏论英雄。在我看来，投资者管理的一个账户可以不赚钱，可以小亏，但是绝对不能大亏，大亏就说明操作者的整体修炼还不到家，不管他的理论有多么高深。至于能赚多少，则得看行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情的好坏，而这包含有运气的成份。

实战交易和行情分析、研究有很大的区别，最大的区别在于，实战交易需要承担巨大的心理压力，交易员不但必须独立决策，而且必须对整个账户的盈亏负完全责任。他必须通盘考虑整个交易策略，而行情分析及市场预测只占整个策略的一小部分，甚至很多时候不需要分析，不需要预测，只需要跟踪。交易员不但要对市场运行规律、交易策略有正确的认识，还必须把这些认识在实践中贯彻到底，为了贯彻交易策略，交易员必须不断克服人性深处的与生俱来的种种心理弱点，把交易策略变成自己的实战行动，进而获取投资回报，这些都需要独立、勇气、耐心、自律。总而言之，实战交易是实践过程，而分析、研究则不是。实战是唱戏，分析、研究是看戏，会看戏的永远是多数，会唱戏的永远是少数。

金融投资是一个非常艰难的过程。

首先，投资者需要对市场运行规律有一个正确的理解，这可不是一件容易的事。通常情况下，投资者需要花费很多年时间，才能把注意力从微观转移到宏观，从局部转移到整体，才能对市场的空间结构、时间结构有一个总体的把握。为了修正对市场运行规律的不正确理解，仅仅靠反复观察历史走势是远远不够的，必须对历史数据进行机器测试，还必须进行大量的禁止引用未来数据的训练。

其次，要对交易策略有正确的认识，也很不容易，如果能得到好的引导，正确的交易策略并不是太难把握，不幸的是，大多数投资者难得有机会向真正的高手学习，只能自己自学，这就难免会走弯路。此外，追求高胜率（准确率）是人的天性，市场上的大多数证券投资书籍也是为了迎合读者的这一心理需求而写，故而谬误流传甚广。

第三，对实战交易经验的足够积累，也是横在“龙门”之前的一道极高的门槛。有句老话说，“知识可以传播，经验无法传播，技术可以教，心路无法教”。这就是交易经验的不可替代性。投资者往往要经历过大牛市、大熊市、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大牛皮市，才能积累起足够的经验，而这往往需要5~8年的时间。当然，大量进行禁止引用未来数据的训练可以在一定程度上缩短这个时间。

第四，养成良好的交易品性也非易事。一般情况下，投资者要经历几年的犯错、改正，再犯错、再改正，如此反反复复，才能克服性格深处的懒惰、散漫、冲动等坏习惯，进而形成客观、务实、勤奋、严谨、自律等良好品性。

第五，对投资理念和心态的整体修炼，更是一项终身的任务，由于人的天性中的很多成分与正确地做好交易正好相悖，为了做好交易就得把天性扭转过来，但这谈何容易！俗话说：江山易改，本性难移！要想治好这个慢性病，除了天天“吃药”，别无他法！我个人认为一个行之有效的办法就是，挑选几本理念性的好书，每天早晚看上几页，连续看很多年，直到差不多能把相关内容熟练地背诵出来为止。

投资有没有秘诀？有没有什么秘密武器，比如某条公式，或者某个技术指标，知道了它就可以马上改变命运？很不幸，我认为根本没有这样的神奇武器。投资者能够稳定获利，靠的是整体修炼，靠的是一套正确的理念、心态、策略、技术，而不是靠写出来寥寥几行的几句秘诀或几条公式。

正确的投资策略不是惟一的，但是正确的思维方式，或者叫正确的交易逻辑，却是惟一的，它们就被包含在所谓的投资理念里。俗话说，条条大路通罗马。但是，每一条大路都离罗马非常远，如果你今天试试这条路，明天试试那条路，则你永远到达不了罗马，你不过是在原地打转罢了。所以，坚持整套投资体系，即整套理念、心态、策略、技术的稳定性和一致性，就成了投资至高无上的原则。

“全力以赴不一定成功，但不全力以赴就一定不成功”，这是TCL集团总裁李东生先生讲过的一句话，我非常赞同。然而，全力以赴在金融投资领域又有着独特的含义。一方面它要求你处处留意社会生活中的各种事件，如果对行情可能有什么大影响，心里立马就能意识到，甚至在日常生活中潜意识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里都在思考着交易的事。另一方面，它又要求你与市场保持一定的距离，不要被行情涨落的细节迷昏了头，不要搞得生活、工作中所有的其他事情都受到影响，更加不要每时每刻都想着下单交易。这是一种微妙的平衡，投资者只有经过多年的实战才能达到这个境界。

本书既然是一份总结性的报告，那么在内容编排上也是按常见的报告格式来写。第一章先对我在股票、期货、外汇保证金、外汇期权上的一些经历做一个叙事性的回顾，有关心路历程的描述也放在这一章。然后，用三章篇幅，从三方面分别总结我对金融投资的认识。在第二章，谈了我对期货、外汇、股票市场运行规律的认识。其中，我提出了独具特色的行情框架理论。第三章的内容主要是我对交易策略的认识。第四章的内容是我对投资行为及投资者整体修炼的认识，涉及到整体修炼包括哪些方面，哪些阶段，以及部分行为金融学方面的内容。在第五章，简介了我所开发过的电脑全自动、半自动交易系统，以及其他一些工具软件。在结束语，我强调了知行合一才是盈利之道。最后，我建议读者好好阅读我推荐的参考文献。

由于本书只是实战报告，不是教材，故很少涉及投资方面的基础知识，读者如需了解这方面的内容，请参考其他书籍。

对于新手，本书能帮助他们迅速掌握正确的投资理念、交易策略和技术，避免走一些不必要的弯路；对于中手，本书能解答很多他们困惑的问题，指出他们失误的地方；对于老手和高手，本书的诸多观点也很有借鉴意义——我希望如此。

随着黄金期货和股指期货的上市，我国的金融市场终于迎来了期待已久的繁荣岁月，中国的经济发展进入了“金融时代”，大量的投资者将进入股票、期货、外汇、期权市场，如果本书能对广大投资者早日迈向成功尽到绵薄之力，也是我人生一大快事！

在长期、艰苦的投资实践过程中，我得到了家人的理解和支持，在此深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表谢意。同时我要感谢投资界、实业界和学术界许多帮助过我的朋友：梁肇新、黄柏雄、凌东明、陈强、曾晓东、王毅、刘志军、刘深泉、黄飞、吴丁杰、张永东、苏东荣。在本书的写作过程中，责任编辑丁锋先生以高度的热情和专业水平，对写作的方方面面都提出了很多极具价值的指导意见，他的深刻见解和编辑指导，令本书增色不少，在此一并致谢。

限于本人水平，书中难免尚有瑕疵，还望投资高手、前辈不吝指正。

作　者

2008 年 4 月 18 日于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

1 几年投资历程回顾 1

1.1 我在 2001 年之前进行股票投资的故事 1

1.1.1 穷则思变 1

1.1.2 误入股门 3

1.1.3 蹒跚学股 4

1.1.4 上下求索 6

1.1.5 小有进步 9

1.1.6 功亏一篑 12

1.2 期货入门阶段 16

1.2.1 香港之旅 16

1.2.2 误入“期路” 17

1.2.3 摸索前进 19

1.3 期货进步阶段 30

1.4 期货突破阶段 44

1.5 进入巩固阶段 58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6 驰骋招商银行外汇期权 66
1.7 试水华尔街期货 79
1.8 结语 85

2 我对金融市场运行规律的认识 89

2.1 金融市场是混沌的 89
2.2 行情框架理论 98
2.2.1 时间框架 99
2.2.2 空间框架 109
2.3 期货与股票、外汇及打工、创业之比较 117
2.3.1 股票市场的空间结构和时间结构 117
2.3.2 外汇市场的空间结构和时间结构 119
2.3.3 期货和股票及外汇的比较 125
2.3.4 期货投资与打工、创业之比较 126
2.4 行情框架理论在股票市场中的应用 130

3 我对交易策略的认识 157

3.1 交易策略的定义及分类 157
3.2 交易策略之关键要素及交易系统性能评价指标 160
3.3 资金管理模式 165
3.4 投资与投机 172

4 我对投资行为及投资者整体修炼的认识 179

4.1 主观与偏见 179
4.2 行为金融学对投资偏差的揭露 182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3 投资者整体修炼的五个方面 190
4.4 投资者整体修炼的八个阶段 195
4.5 我自己逐步形成的一整套投资理念框架 200
4.6 且看高手如是说 203

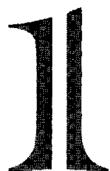
5 我开发的电脑全自动或半自动交易系统 225

5.1 电脑自动交易系统的优缺点 225
5.2 各个时期的作品简介 227
5.2.1 期货专用交易系统（2003 年） 229
5.2.2 期货专用交易系统（2004 年） 232
5.2.3 股票专用交易系统（2004 年） 234
5.2.4 价位监测和自动下单软件（2004 年） 234
5.2.5 文本数据生成器（2004 年） 235
5.2.6 为某期货、股票大户开发的专用交易系统（2005 年） 236
5.2.7 权证挂单交易系统（2005 年） 238
5.2.8 七种外汇货币指数（2005 年） 241
5.2.9 外汇期权数据收集器（2006 年） 243
5.2.10 使用真实历史数据的日内交易训练系统（2007 年） 245
5.2.11 使用真实即时数据的日内交易训练系统（2007 年） 246
5.2.12 使用真实历史数据的任赢金融训练游戏及任赢金融游戏网（2004 年） 247

结束语：知行合一才是盈利之道 253

参考文献 259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



几年投资历程回顾

1.1 我在2001年之前进行股票投资的故事

1.1.1 穷则思变

1996年6月，我物理学硕士毕业，选择到广州某大学做老师。现在，10年以后，我仍然记得很清楚，当时全年级二十几个同学，除了另一个也是选择做老师的同学外，其他人对我这个职业选择的反应，除了善意的劝阻就是嘲笑。我还记得有一个姓刘的教授，当时我始终无法理解他一个正教授怎么去搞没什么学术创新性的单片机，尽管如此，他却始终待我很不错，当他听说我要去做老师，特意约我谈了一次话，大意是“选择教书就是选择清贫，甚至是约等于贫困”。不幸的是，我从小到大读书成绩一直很好，很听老师课堂上讲的那些话，对正规教育所灌输的观念深信不疑，甚至从不考虑自己的实际经济状况，以为只要读书成绩好就一切问题都能解决，对于贫困和富裕的区别并无任何体会，甚至还有视金钱如粪土的念头，现在看来还真有一点傻乎乎的味道！10年过去了，回头再看，不得不承认当时同学和老师对我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忠告，单从经济方面来考虑，很大程度上是对的。唉，人生没有办法可以重来！一个人选择了自己的职业道路，他就必须承担一切责任，怨天尤人是无济于事的。

话说当时，我和一个也是刚分来的同事，花钱去学校后勤部门买了一套简陋的木床和桌椅，一起住进了一栋古老破败的旧楼的一个小房间，那栋楼给我印像最深的是——在二楼上竟然长出了一颗小树来，可惜我当时没有拍几张那棵树的照片作为纪念。也许因为我是在农村长大的，对于生活上的要求并不高，吃饱穿暖就可以了，所以对当时的居住环境并没有什么特别的感觉，我记得惟一经常抱怨的是房间内光线太暗，大白天都要开灯。然而，当我拿到工作后第一个月的工资单一看，还是非常失望：600 多元！ 600 多元的工资在 1996 年的广州是个什么概念？当时通货膨胀很严重，日常消费品的价格不比现在便宜多少，这就意味着扣除家居的基本开销，几乎所剩无几了。记得当时我经常在周末骑单车参加社会上的免费英语沙龙，常常为 5 元一盒的盒饭犹豫一番。我这个从小就埋头读书的书虫，挨了人生的第一记闷棍！过了几个月，几个老同学碰头，比比大家的工资，我简直无地自容，因为他们的典型工资是 2 000 多元到 3 000 多元。几个月前大家还是同样的经济状况，因为选择的单位不同，经济上立马有了巨大的差距。

经济上的窘迫，使我这个从小视金钱如粪土、一心想着干大事业的人，第一次知道了没钱是什么滋味。

穷则思变。我很快就开始琢磨怎样赚点钱，改善生活。不久就有人介绍我到附近的中专学校兼职教书，我到那里没几天，就碰到了好几个同事，原来大家都跑到这些富得流油的小学校来打工了。我只干了一学期就不想干了，因为我嗓子容易哑，鼻炎严重，不想长时间讲课，最根本的原因是我认为这种简单的出卖劳力没前途。之后又有老同学介绍我做安利产品的推销，我很努力，起早摸黑，由于实在太努力了，被我们那一派的领导人在培训大会上树为样板，广为传颂。不过事实上我的业绩很差，只有一个下线而已，大半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年以后也就不了了之。接着，一个关系很好的同事向我展示了他收藏的钱币，在他的鼓动下，我兴致勃勃地跑了很多古玩市场，还专门跑回老家几次，为的是说服家乡的农民大叔翻箱倒柜找出几枚旧钱币、旧邮票卖给我。然而，在没有专业知识、没有资金、没有人脉、没有市场线索的条件下，短短几个月就兴趣索然，最终也不了了之。至今我还保留有一张当时花 300 元买来的，到现在连 50 元都不值的香港回归镀金纪念邮票。

1.1.2 误入股门

生活的拮据，使我那时极度沮丧、苦闷！一个人整天关在房间里，看看量子混沌的书，又想想我现在该怎么办。辞职？我可从来没想过，到社会上我能干什么呀？再说其实我对做学问还是很有兴趣的呀！我必须找到一门生意，这门生意必须让我在学校里花点业余时间就能干，干好了就可以发财的，而且我一个人就能干，不用求人（符合我当时很内向的性格）。目标明确了，没过多久我就找到了一种完全符合这些条件的生财之道——股票投资，对！只有炒股才满足这样的条件。

那时是 1997 年下半年。之前我对什么叫股票都不懂，甚至觉得报纸上每天都登一两版的股票信息令人厌恶，股票有那么重要？值得每天都在报纸上登吗？为什么不每天刊登一两版科技知识？可是我一旦决定学做股票，态度就来了个 180 度的大转弯，报纸上每天都登股票？嗯，好！这玩意能赚钱啊！不然怎么知道行情呢？再说现代社会不懂金融是很落后的呀！当时我对报纸上的那些术语，什么大盘、个股、指数、测评、顾问、咨询、券商，感到神秘而兴奋。

当时我刚刚参加工作不久，根本没有积蓄，但我姐夫在顺德一个工厂打工，听说月工资高达 5 000 元，天文数字！于是我立马跑到顺德向他“借”了 5 000 元回来作股本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不了解股票方面的基础知识怎么办？这可难不倒我，立即去学校图书馆找资料，果然不少！虽然这些书中的内容距离实战很远，但还是让我明白了很多关于股票的基本概念。

1997 年 12 月 26 日——对我而言是一个值得铭记的日子，我终于骑着单车去办了股东卡，再到黄埔大道的君安证券公司开了个户。他们的服务态度真是好，那几个刚毕业的小女孩让我倍感亲切。

从此，我的投资生涯开始了！

现在，10 年以后，我为什么说自己是“误入股门”呢？这是因为 10 年的历炼让我彻底明白了，投资是世界上最为艰难的行业之一！在这个行业中辛苦劳碌一辈子却无甚收获的大有人在！先不要说中国股市作为一个新兴市场，有非常多的不规范的东西会对投资者造成巨大的伤害，就算在相对公平很多的国际期货、外汇市场，也还是让相当多的人艰苦摸索数年后黯然离场。那么，究竟是哪一股黑暗势力在这里发挥着淫威？是心魔！是投资者自己心中的那个魔鬼！投资的纯心理活动的特点和交易频率的无限制性，使得人性中阴暗的一面在这个行业中比在其他任何行业都更容易地发作到极端夸张的、无以复加的地步！贪婪、恐惧、主观、偏执，是每个人与生俱来的天性，正是贪婪与恐惧、主观与偏执使得人的天性中有着不适合做投资的成分！然而，要改变一个人的天性谈何容易！所谓“江山易改、本性难移”，正是人的天性不适合做投资这个事实，使得投资成为世界上难度最大的行业之一，甚至比做实业还要难得多。

1.1.3 蹒跚学股

无知者无畏！

我就像一头新生的牛犊，走进猛兽区，对那一双双虎视眈眈的眼睛却浑然不知所惧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从我的交易日记上可以清楚地看出我入市之初的战绩，我在开户后两个月内陆续存入9 000元作本金，到1998年8月份就只剩下3 000元了。1997年12月27日，我转进第一笔本金5 500元，然后在日记中满怀憧憬地写下几个设想：

①利用计算机自动买卖，专做超短线操作，自动挑选价格高于10元的已跌到底的个股，设定升幅为5%或4%即出手，每只个股只买1手，同时买许多只股票，这样做从统计上看，赢利的几率极大，而风险几乎为零，这样资金周转极快，薄利多销，从而大赚。②股价为典型的非线性运动，正反馈很强，且下跌时正反馈比上升时还强，若从时间序列反演出非线性动力系统，虽然此动力系统的长期行为不可预测，但短期行为可以预测！如此做岂不大赚？③用小波分析法[①]来分析股价，通过移动时间窗口位置，可以精确地预测短期股价行为！

现在看来我那时是充满了不切实际的幻想和学究气。当时我用一台破旧的386电脑，连股票接收机都买不起，需要跑到证券公司看实时行情和下单，怎么可能搞“自动交易”呢？再说学术研究的东西对实际交易基本上没有多大帮助。但有一点我却不折不扣地做到了，这就是做超短线操作，频繁换股！也许多数新手的操作也和我当年一样吧，人的天性使然。

我第一次买股票是在1998年1月7日，买入1手苏常柴A（000570），成交价格是21.28元，第二天买入1手宁波联合（600051），成交价格是26.05元。到1月12日，这两只股票的价格盘中都曾经升到我起初设定的+5%的出手线，但一时犹豫未卖出，半小时后股价大跌，错过机会。持仓到1月16日，宁波联合终于升到卖出线，出手后赚了100元，这是我入市后第一次赚钱（几天后宁波联合的股价绝尘而去，让我干瞪眼）！当天中午又添加本金1700元，下午买入1手深康佳A（000016）、1手湘计算机（000748，现已改名为长城信息），账户上还剩500多元，总不能空留着吧，只好胡乱买1手华信基金。

①小波分析是学术界最近二十年发展起来的一种新的信号分析方法，和传统的傅立叶分析不同，它不但具有频域分辨能力，还具有时域分辨能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熬到1月19日苏常柴A都没涨，不能这样浪费时间呀！于是亏1.2%斩仓出来，又马上买入大显股份、江淮动力，总之，我不能忍受股票账户上有闲置资金！

这就是我当时做股票的真实写照，钱不多，买的股票种类倒不少，持仓几天就熬不住了，频繁换股，永远是满仓，即使指数狂跌也不愿清仓休息。这种交易风格一直持续到1999年7月，在亏损累累之后我发誓这辈子再也不做股票了。

我是习惯于看书自学，自己研究，而不愿拜个师傅的那种人。那时我怎么研究股票呢？每天早上买一张《广州日报》，看新闻、看公告、看股评，总之每篇涉及财经的文章都不放过。尤其是周末的《广州日报》上刊登有许多股评家推荐的个股，我专看那些给出图形的股票，然后根据图形进行判断，凡是5天均线向上，KDJ的J线上拐的股票，就是我的至爱，把它们剪下来，左挑右拣个个都舍不得扔，最后挑出三四个，下周一赶紧去营业部买。

1.1.4 上下求索

现在回头检讨，我很惊讶自己在刚开始做股票的前后几年时间里，为什么那么看重技术指标，而对个股的形态极不重视，偶然用到也只是作为辅助。如果我能看重一点形态，也许我就会早一点把握住股票投资的中心概念——趋势，也许就会早一点把着眼点转移到从总体上、宏观上去把握大盘、个股的走势，能够站在一个制高点上统观全局，而不是鼠目寸光地把注意力集中到企图抓住市场中的一些非常微观的价格变动。

那时我养成了一个习惯，经常一大早就赶到证券营业部门口，大门一开，蜂拥而进，霸占一台电脑，站着研究一上午，打死我也不让开。后来，我终于花500元买了一个水晶球股票接收机，从此在家研究。我如此醉心于技术指标，以至于我早期的几本交易日记绝大多数是关于这方面的研究，兹举一例：

1999年5月18日。关于DMI(8,8,0)(超短线指标)的研究。每当:(1)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

+DI 由下向上同时相交 -DI 及 ADX（最大差≤4），或者（2）+DI 由下向上在 2 天内分别相交 -DI 及 ADX，则股价将狂升 3 天（一定要结合 K 线走势判断。若 +DI 在上面而三线相交，则须留意股价突破方向，若相交前离得较远，则更准确，但若指标缠绕在一起则不算，且股价横盘时此指标钝化）。就条件（1）（2）定量统计如下（时间横跨 2 个小熊市、一个小牛市）：

升　198/303 = 65％

平　79/303 = 26％

跌　26/303 = 9％

升和平占 91％，可见准确率极高，安全性极好！DMI 与 RSI 之区别：RSI 安全性极好，但处于底部的股票很多不会马上狂升，而 DMI 专找突破点，若结合其他因素，寻找狂升点更容易，更可能找到近期黑马。

醉心于研究技术指标有什么危害？由于大多数技术指标是把个股的全局性趋势压扁成一个范围之内的振荡，久而久之投资者的眼中就只有振荡而无整体趋势了。另外专注于技术指标会使人很强调指标“灵不灵”，从而把研究的目标引向准确率这个非常误导人的评价指标，这是我很久后才明白的道理。如果一个人很喜欢音乐，但他不是最强调直接用耳朵去听乐曲本身，而是先把乐曲通过频谱仪转化成频谱，然后根据频谱来判断乐曲好不好听，你一定觉得荒唐吧？不直接研究股价的整体走势本身，而是专门去研究技术指标，其实就和这个例子很类似！

另外一些研究沉溺在对细节规律的总结上及对市场阶段性特征的挖掘上，如下两例：

1998 年 6 月 17 日。一种很好的选股方案：（1）上周换手率大（≥15％，尤其后半周）；（2）上周升幅为 2％～6％；（3）业绩不能太差；（4）市盈率不能太高；（5）如果前一周大幅上升更好；（6）日 K 线的上升斜率理想。

1999 年 3 月 7 日。若大市连续 4 日成交额≤60 亿元，则为冷市，若连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 4 日≥ 80 亿元，便为暖市。暖市主力会从容洗盘，应使用“上回调 LQ5 法”（指若板块龙头股或其他升势强劲股的股价在年线之上但不远处，回调一两小波后又上升，收几个小阳线但仍未远离 5 天均线，则买进持有较长时间），冷市主力会快速拉高（此时洗盘便可能是假回调真走弱），应使用“突破 LQ 法”（指若板块龙头股或其他升势强劲股的股价突破年线，则在当天收盘前买进，第二条预先以 +8% 的价位下好卖单）。

现在，在付出很多年的代价后，我才明白细节规律和阶段性特征都是局部的、易变的、脆弱的东西，并不能上升为普遍的投资原则和策略，因此在实际操作中的价值并不大。

有一段时间我还疯狂地研究股评家，记录如下：

1998 年 5 月 30 日。观察发现，《股市快报》周末第四版“股人论股“，客观上包含了每周最高升幅的个股，因此若再独立从此中选股，则是站到了巨人的肩膀上矣！并且对照图形看其评论，还可以学到分析盘口、庄家行为之技巧！实为一举三得！因此每个个股股评都要研究。

1998 年 6 月 11 日。根据以往 13 次预测统计，命中率较高之股评人如下（《股市快报》)：弘扬 13，黄荣刚 13，施祖 11，吴向伟 10，景文 10，梁宙 9，魏锦光 9，万文 8。

1998 年 10 月 11 日。此法颇有效，以后还要用：(1) 专从“股人论股“中挑，(2) 周三去看，必买入三日连续小红（不能大红）股，度量阻力位太近、太远皆不可，若为创新高则不能追。(3) 周五或下周一必卖出！ (4) 此法在大市不急跌时颇为有效！ (5) 可专买上海股、小盘股、强庄股，绝不买大盘股。

虽然做了这么多研究，可是我的股票账户上的资金还是在不断地减少。直到 2000 年以后，有一些文章和书刊陆续披露股评背后的故事，我才明白个中缘由。且不说股评是否客观，现在即使是相对公平的期货评论、外汇评论，我也很少看。首先，分析和交易是两码事。对交易来说，重要的不是看对看错，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是看错了能否小亏，看对了能否大赚，这就依赖于一套完整的交易策略了。其次，经常看评论使人的情绪被评论牵着鼻子走，这篇文章看多，你就跟着看多，那篇文章看空，你马上又犹犹豫豫，久而久之就六神无主了。而独立思考、独立判断才是交易的一条重要的原则和纪律。第三，知者不言，言者不知，劣币驱逐良币，庸才驱逐天才，投资永远如此！

有一个股评家对我影响极大，不得不提，这就是广东金手指的蔡振武先生。在 1998 年下半年，我几乎每天都看广州商业电视台的午间股评，蔡先生经常亮相。蔡先生是一个面善心善的人，总是对股民感到忧心忡忡，总是劝股民理性投资。给我印像最深的是有一段时间股指狂跌，蔡先生在作了总体评论后，对股民打进的咨询电话，拒绝作具体的讲解，只是简单地说“现在不宜买进”，“请尽快离场”。所以我至今对蔡先生很有好感。但是，对那些凡是已经上涨了一段的个股，蔡先生总是说“已经涨上去了，不宜追高，要挖掘底部黑马”，我当时觉得他特理性。1998 年年底，大市低迷，阿城钢铁（后改名为科利华，现已退市）拔地而起，大概有 3 个月的时间，蔡先生几乎天天说此股不宜追高，于是我们眼睁睁地看着大行情走过来又走过去。我那时并未意识到有何不妥，相反，“追涨杀跌罪大恶极”深入我心，这一观念对我后来刚做期货交易的时候依然有严重的危害，直到我反复看了很多遍《克罗谈投资策略》[①]，才认识到做长线就是要追涨杀跌（但短线不能追涨杀跌），因为追涨杀跌符合顺势而为的理念，而“挖掘底部黑马”却是企图逆势抄底、摸顶。

1.1.5 小有进步

长期的几乎是稳定的亏损，让我倍感苦闷和迷惘。我那时患有严重的神经官能症，经常半夜惊醒，浑身发抖，必须起来开着灯，才感到安稳。尤其是开着黄色的台灯，仿佛又回到了小时候，和母亲一起照着暗黄的煤油灯，

①斯坦利·克罗，克罗谈投资策略，中国经济出版社，2003 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在厨房里，我添着柴草进灶，她在炒着青菜，充满了温暖和安全感。稍稍平静下来，我就苦苦思考，究竟是哪里出了问题呢？我不知道，我认识的几个股友也不知道，他们的交易状况和我差不多，也在亏损。我在日记中写道：

为什么长期以来都是一买就跌一卖就涨？为什么几乎每次买入都是追涨？为什么那么爱追涨？为什么不能持股久一点？为什么一进入营业部就要激动？而一激动就要买入，而一买入就是追涨。为什么老是担心买不到而不惜斩仓之后换股？为什么一个股票跌一点点就不再看好，而不愿买入或持仓？为什么那么爱追涨杀跌，却又从来不敢追龙头股，而宁肯追跟风股？为什么总是等事情过去了才去分析、总结，而从来没想过提前预测？为什么那么缺乏预测意识？这些恐怕都与过分贪婪有关，总想买了第二天就狂涨，总想几个月就暴富。为什么那么贪心？不愿去预测，与做事缺乏深入钻研、缺乏专业精神有关。长期以来做事总是不肯深入研究，对许多问题一知半解，总是不肯深入到专业的水准，总是以业余爱好来满足、来推托。

这些问题想多了，我的注意力就慢慢开始放一部分到股市的整体结构上来，不知从什么时候开始，我断定我之所以一片迷惘，是因为对股市的整体结构认识不足，不能从总体上去把握股市，因此经常错过热门的板块和个股，而买进冷僻的昙花一现的个股。股市的整体结构是什么？我当时认为是指数一板块一个股，而在这之前我只研究个股，更确切地说是只研究个股的技术指标、细节规律和阶段性特征，而对指数和板块几乎从无考虑。

当一个投资者眼中只有技术指标和每天股价的涨涨跌跌的时候，股市在他眼中注定是一团迷雾，因为他只看见了小草，连树木都没看见，更别说森林了。相反，当投资者的着眼点从微观转向宏观，开始关注大市和个股的总体的空间结构、时间结构的时候，也就是他走向进步的开始。

我从 1998 年 12 月 21 日开始做股票的板块统计与预测，我设计了一张表格，如 1998 年 12 月 21 日的记录为：深市，钢铁（大冶、本钢），地产（物业、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金盘)；沪市，钢铁（阿城），这样统计了好几个月。后来我改用一张大坐标纸，横轴为时间，纵轴为股指和各板块，什么时候哪个板块涨了，就在对应位置画个向上的箭头。我还去图书馆翻旧报纸，把1998年上半年的业绩浪的板块图补画出来，后来的1999年5.19行情的板块图也画出来了。我在图纸上写下的几个结论现在看来仍然是对的，比如，在一波行情中必须牢牢抓住领涨板块，强者恒强；一波行情中，无论龙头板块是哪个，次新股板块总是扮演第二火爆的角色；在一波行情的初始阶段，总是上海本地股最活跃；若后期大盘股一拉，则指数凶多吉少，等等。

板块统计开了个头，顺其下去我开始重视宏观研判。大概在1999年3月间，应一个朋友的邀请，我根据自己的体会写了份十几页的培训材料（具体日期未署），其中“大市研判”一节写道：

(1) 大市（指数）跌，则个股几乎皆跌，大市涨，却只有三分之一个股涨，只要大市不暴跌，个股就有很多机会（深沪共800只股票，总有一些会涨），故要重视大市分析，尤其是大市是否见顶，是否已经止跌见底。指数涨跌1%，而有很多个股却会涨跌8%~9%，即放大8倍左右。当大市见顶或阴跌不止，应暂时退出观望，不应逆市操作，直至大市企稳为止。

(2) 技术指标应用于大盘，其效果要比应用于个股灵验得多。当大盘的指标发出看空信号时，宁可相信其真。

(3) 直接影响大市的是资金面……

(4) 政策面：中国股市是一个新兴市场，政府经常调控股市，故要关注四个方面：①证券市场管理层意图，证券行业最近在忙些什么事；②国务院国企改革的重点，最近扶持哪些行业；③国民经济发展状况；④港股、美股近期走势。其中：①最重要，②极重要，③和④次之。

(5) 沪深两市的关系，沪市规模大于深市，因此，正常情况下沪市成交的总金额比深市大3亿元，若差额大于3亿元，则沪市个股比深市的活跃，若小于3亿元，则深市个股更活跃。中级以上行情来临时，总是沪市领涨，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大市低迷和弱势反弹时，总是深市更活跃。这是由两市的主力构成决定的，沪市主力多为大机构，对政府的政策理解充分，资金庞大，操作从容，往往做中长线操作，不轻易动，一动就不得了；而深市主力多为中小机构、个人大户，资金实力不够强，爱做短线，跟庄难度大些。

(6) 时间波段：春节后至 5 月底一般为牛市（业绩浪），6 月中旬到 8 月初为下跌段，8 月底到 11 月底为小牛市，12 月初到春节前为低迷阶段。

尽管我在 1999 年的 5.19 行情中都没赚到钱，但是现在回头检查这些资料，我得承认自己对市场的整体结构的这部分研究，还是很有进步意义的，其中的很多观点现在看来也是正确的，这部分研究也是那两年的实战研究中最有意义的部分。

1.1.6 功亏一篑

遗憾的是，当时我对大市宏观的空间结构进行的研究，只开了个头就停止了，对于时间结构则一点也没有涉猎。如果当时我进一步考察大市和个股的时间结构，相信很快就会发现趋势这个中心概念，这样就会彻底改变自己的交易风格。结果是这部分工作一直等到我后来做期货交易时才完成。

1999 年 5 月初，我刚刚考完博士入学试，然而心情一点也不轻松。我的股票交易状况和一年前还是一模一样，亏多赚少，丝毫没有改善。而且当时大市也极度低迷，了无生气，媒体纷纷惊呼每年一度的业绩浪看来今年都要取消了。

不久美国炸了我国驻南斯拉夫大使馆，那天应该是周末，一整天下着雨，我忽然听到邻居说了使馆被炸的事，不久又听说学生们要去游行示威了。一阵兴奋！马上赶到学校门口，果然人山人海，横幅满地。不久队伍出发，我混在学生中，像吃了兴奋剂一样，上窜下跳，声嘶力竭地大喊大叫。冒雨走了一个多钟头，到达“六十三层”，据说那里有一个北约的办事处，前面被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学生们围得水泄不通。虽然挤不进去，但站在后面跟着大喊大叫了一个下午，心里大呼过瘾！现在回头想想，其中固然有爱国的成分，但似乎更多的是被压抑了多年以后的一次情绪大宣泄。晚上筋疲力尽地回到宿舍，想到股市，一阵悲哀，完了！今年的业绩浪彻底完了！

正当大家都很绝望的时候，从 1999 年 5 月 19 日开始，不知何方神圣忽然大买特买上海本地股和网络股，股指井喷，我们都看呆了。等回过神来，我认定这波行情要牢牢抓住两个板块——网络股和次新股。按照老习惯，我要在这两个板块之间“踏准节奏”，来回短炒，而且我不会买龙头股东方明珠（600832），因为价格已经涨得太高了，而要买其他没涨那么高的网络股，如广电股份（600637）、深桑达 A（000032）等。

正当我准备大干一场的时候，怪事发生了。行情似乎是完全和我对着干，一看这只股票涨了一天或两天，忍不住追涨，而且几乎总是追在涨停板附近，第二天，我买的那只股票就是不涨，反而下跌（事后看不是真的下跌，只是回调而已），一天、两天、三天都不涨，而其他股票都在狂涨啊！不能这样浪费时间，斩仓！于是斩仓出来再追高买进其他涨得凶的股票。然而，类似的事再次发生了，新买的这只股票又不涨！再等一两天，原来卖掉的那只股票却开始涨了！这种事一而再、再而三地发生，几乎贯穿整个行情的始终，搞得我的心情烦透了。

当然这中间也有买了后第二天就上涨的，可是往往只要有一个涨停板我就高高兴兴地卖了。这样一个月的“井喷”行情下来，很多个股的价格都翻倍了，而我的收益却少得可怜，糟糕透了！

到了行情的后期，活跃的板块转移到了科技股，我决定试试持仓久一点，于是买了新上市不久的有研硅股（600206），谁知我持有了很久这只股票就是不涨！正是这只股票让我的信心彻底崩溃了，在绝望的情况下斩仓出来。当时我心想，再买一只刚听说要“触网”的五矿发展（600058），最后赌一下，再不行我就彻底不干了！买了五矿发展以后我也懒得看股市行情了，深恶痛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝！由它去吧！大约到了七八月份，我偶然看了一下股市行情，噢，五矿发展跌得不轻啊！不玩了！马上平仓，转出资金，从电脑里删除股票软件，甚至连那个记录有5.19行情的日记本都扔出窗外。所以我现在只是在凭记忆讲这段经历。

是呀，该收手了，回去安心读博士吧！就像“对面的女孩看过来”这首歌中唱的那样，叹了口气，唉，回家吧！

现在回头想想那令我心酸的5.19行情，有几个教训：①面对指数疯狂的中级上涨行情，必须克服恐高症，牢牢抓住龙头股，持仓吃尽一波行情；②在牛市中坚持持仓是上策，企图“踏准节奏，板块轮炒”，这种想法是不切实际的；③做期货必须牢牢把握住创新高、创新低的机会，因为这是一波行情的必经之地；可是做股票稍有不同，只有在股指刚开始疯狂上涨的极短的时间段内去追个股的新高有好效果，其他时段若要追创新高的个股，就必须对回调有足够的忍耐力，其实这时还不如去买那些上涨趋势明显但又回调充分的个股，个中原因，我想是因为个股走势的人为因素很大，主力往往和短线客反着做；④至今我仍然觉得股票的走势要比期货飘忽很多，因为个股的走势受人为因素的影响太重，持续性差，股价暴涨、暴跌的幅度大。国外的股票因为没有实行涨跌停板制度，股价的起伏更加极端。

我在1999年下半年退出股市，再次介入股市是在2001年8月到10月。这次是因为偶然看了唐能通写的《短线是银》[①]一书，以为找到了救星，同时以为股市跌了那么久，有可能见底了。但是，这次因为读博士很忙，加上操作了一段时间后判断股市没跌到底，所以只干了两个月就停止了。

在以后的几年里，我除了偶尔看看股市报道，再也没有什么兴趣参与交易。有一段时间，“分析家”和“投资家”这两个半自动交易软件十分火爆，它们最先把国外的“编写－测试－应用公式”的系统化交易平台引进国内，

①唐能通，短线是银（之三），四川人民出版社，2000年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一时间，网络上公式满天飞，人人都在埋头研究“秘诀”的公式，有人还到处出售加密的独门公式，记得最为抢手的是只铁的“短线英雄”，还有不知谁是作者的什么“独孤九剑”。我也颇受吸引，花了两三个月的业余时间学习、考察了一番，这对我后来自己开发自动交易系统还是有些帮助的。

我第三次介入股市是在2005年7月人民币升值以后，我判断股市应有一轮大行情，这次我是按照做期货时研究出的那一套基本有效的策略来做，业绩不可同日而语。

在2005年五六月份的时候，股权分置改革才刚刚开始，市场上还是怨声载道，上证指数仍然节节败退，最低跌破了1 000点。当时我想，中国股市经过五年熊市后，已经跌无可跌了，1 000点成了“政治点”，再跌下去会引起社会动荡，这肯定是政府不愿看到的；再说已经开始的股改，也是一项重大政治任务，“开弓哪有回头箭”，是只许成功不许失败的行动，并且当时一些股票交易中频频出现大买盘，表明有机构主力在有组织地入市；还有央行多次表态，人民币升值在技术上已经准备妥当，只等最佳时机。凡此种种，都表明一波历史性的大牛市就在眼前。尽管如此，我还是等了一段时间，到人民币真的开始升值后才买股票。我参照做期货的那套“迅速止损、放足盈利、试探加码、轻仓长线”策略，先后买了华联综超（600361）、航天科技（000901）、南宁糖业（000911）、贵糖股份（000833），等等，效果相当不错。

回顾上世纪末大约两年的炒股经历，那时我显然是在乱做，像没头苍蝇一样，乱打乱撞。在理念上，不迅速止损，不吃足赢利，频繁换股，过度交易；在心态上，赢利了就浑身发痒，急于平仓，亏损小的时候麻木不仁，等到深度套牢时再斩仓，几乎没一天心情平静；在策略上，根本没有一套完整的策略，今天试试这个，明天用用那个，永远在研究新方法，这实际上是贪婪心理在方法论上的表现；在技术上，沉溺于技术指标，对市场在时间、空间上的整体走势没有任何感觉，看了股票30天的走势就觉得时间很长了，完全没有趋势的概念。所以，我那时的失败是必然的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2 期货入门阶段

从 2001 年年底到 2002 年 11 月，是我做期货的入门阶段。

1.2.1 香港之旅

2001 年上半年，香港的陈教授邀请我去做了 6 个月的合作研究，这段经历对我的人生影响深远。当时第一次跨过海关出境，到了那边一看，内地去的人挺多的，言谈中大家都觉得好像是出国了一样，因为整个社会制度是如此不同。给我感受最深的是香港人普遍热情纯朴，在全中国我看也只有农村的农民大伯能与他们媲美。其次是香港的学者整个气质、风度和内地学者截然不同，他们大多显得雍荣华贵、气度从容，而内地学者不论在内地还是在香港似乎总给人一种挥之不去的历尽沧桑的感觉。我的这种说法得到不止一个内地人的共鸣。

客观地说，我所接触到的香港学者对待内地去的人都相当尊重和客气，陈教授在待人接物方面的修养之好更是在本行内都小有名气。尽管如此，我还是对内地学者在香港的境况感到意外。内地去的学者，应该说都是本行内做得不错，才被那边接受过去做短期合作研究或打工的，所开出的薪水也几乎是当时内地学者工资水平的 8~10 倍。所以能去香港，被看成是极大的荣耀，简单地说就是“去香港发财”。可是到香港一看，这个薪酬不过是当地相同资历同行工资的一小部分罢了，而香港的物价大约是内地的 4~5 倍，于是怎样省钱就成了一门重要的学问，我有个胆大的同学就专门到棺材店租房子住。同时内地去香港的人往往都给自己加上很重的思想压力，除了晚上睡觉，其他时间几乎都在实验室里度过，普遍的说法是，拿了老板的钱就要做出个东西来，又时常听说某人多久做不出东西来，连续多少天睡不着觉。很多人都这么想，虽然具体工作低档繁杂一点，还是要争取老板赏识，争取以后还有机会来赚钱。这就是我所了解的“去香港发财”的真实状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我那时也许是心理忍耐力不够宽厚，也许是深受无政府主义的偏激思想毒害，也许是小农思想的自由散漫根深蒂固，反正我那时大受刺激：这就是“去香港发财”的真相？就是这样“低声下气地干活”来“发财”？推而广之，难道去欧美留学的人就是这样自甘低人一等地熬很多年，然后衣锦还乡？不还乡的就这样熬一辈子？不！我不想靠这种方式来“发财”！这不符合我的性格。我想要的是那种至少跟人平起平坐的生活方式和发财方式。也许我真的是那种才不及中人却心比天高的人，一趟香港之旅我得出的是和多数人完全不一样的结论。我要发财！我不要留学！我不想给人打工！

然而，这些话说起来容易，在现实中怎样才能做到呢？我陷入了深深的沉思之中。

1.2.2 误入“期路”

从香港回来后，我得出一个结论：一个好的职业可以让你有较高的社会地位，也可以让你养家糊口，但是，一般来说单靠薪水是无法让你发家致富的；一个人要想发家致富，实现财务自由，只有两种途径，一是做实业，二是做投资。总之，必须靠薪水以外的收入。做实业需要有较强的社会活动能力，资金门槛也较高，我那时无此能力，而做投资似乎一个人关在房子里面就可以了，启动资金可多可少，似乎天生就适合我这种人。于是我又开始关注起财经新闻来，虽然那时我没时间做交易，只能时不时看看股市行情，为再次进入股市做准备。

当时国内股市一片愁云惨雾，媒体不断揭露诸如基金黑幕、咨询陷阱等丑恶现象，这使我觉得国内股市简直是世界上最肮脏的地方。现实迫使我把目光投向其他投资领域。有没有干净一点的地方？有！这就是期货市场。把我的兴趣吸引到期货市场的是上海铜的走势。当时沪铜纯粹是伦敦铜的影子市场，晚上伦敦铜走出一个收盘价，第二天沪铜就直接跳空一步到位，一天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势几乎就是一根直线。许多人抱怨说这样的走势使得上海铜没法做，但在我看来，这恰恰是它最有价值的地方！也就是说，没有人能像操纵股票那样操纵上海铜的走势，而发达国家的市场机制比较完善，操纵市场的情况应该很少发生。在我看来，当我们决定要做一件事的时候，首先要看看自己是否有优势，若实在没有优势，至少要求这件事是公平的。如果既没有优势，连公平也难以保证，那还去做它干什么？

国内的期货市场经过上世纪 90 年代的整顿，已经是规范、公平多了，此外，除了国内期货市场，还有外国期货市场和现货批发市场，而这三个市场经常是高度联动的，我不相信谁有那么大的能耐可以同时操纵三个市场。这始终是期货市场最吸引我的地方。只要公平，客观的市场规律就会发挥作用，而我终有一天是可以领悟到这些规律的，所以我始终坚信有一天我可以成功。这段话是我当时记在日记中的感想，回头再看，我的确可以自信地说，成功已经掌握在我的手中了！直到现在，我都非常强调内盘、外盘、现货三者走势的相互印证。对于那些没有对应外盘或与外盘联动性不强的品种，比如强麦、玉米和燃料油等，我总是表现出加倍的警惕。

我选择做期货主要是因为期货市场是个相对比较规范、公平的市场，但是却远远低估了做期货的难度。鲜血淋漓的教训，白骨累累的战场，任何时候去期货公司看见的九成都是新面孔。当年的那些期友，一个一个离开了此行，也不知道他们改行后在做什么。做期货难在哪里？难在杠杆作用。杠杆作用把人性中的阴暗面放大到让人无法理喻的程度，从某种意义上说，做期货比做实业还要难得多。

我从 2001 年八九月份开始关注期货行情，当时国内只有很少几家公司能提供互联网行情软件，“大福星”是最好用的软件，“富远”软件还没出来，浙江天地、鲁能金穗等期货公司的行情速度最快，还不需要申请账号；期货品种少得可怜，活跃的品种只有黄豆和铜。

2001 年年底，股市加速下跌，惨不忍睹，有人在媒体上撰文说，股市没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得做了，大量资金转移到了期市，期货市场的春天到了。我很担心真如流言所说，期货公司很快就把开户资金门槛提高到 10 万元以上，就赶在春节前到期货公司开了个户。我记得当时接待我的张小姐给我讲了好多风险的道理，印像较深的是，有些话她欲言又止。多年以后我才明白，她实际上可能是想直接劝我不要做，只不过出于职业原因不能明讲而已。

1.2.3 摸索前进

我虽然在 2001 年底开了个期货账户，却没有时间做交易，一直等到 2002 年 6 月博士论文答辩以后，我才正式开始做期货。我记得第一次交易是 2002 年 6 月底做了一笔沪铜的短线交易，紧张得手心都冒汗。当时我是非常谨慎，账户上的那点钱可是我的全部身家啊！经过几天的观察，发现沪铜 60 分钟的 MACD 指标很有效，在某一天早上开盘不久 MACD 指标的 DIF 线拐弯时我放空 1 手 9 月铜，很快铜价就下跌 100 点，我赶紧获利平仓，并且兴奋地打电话给经纪人，告诉他我第一笔交易赚了 500 元，他连声道贺。随后的几笔交易基本上持平。到了 7 月下旬，沪铜开始一波单边下跌行情，我那套根据 MACD 指标进行判断的做法完全不行了，我甚至根本就看不懂行情，于是停止操作。由于我的交易次数少，没发生大的亏损。短暂的下跌行情结束后，我打电话给华南期货的叶松涛，向他请教，我认为他写的文章中对市场走势的判断很准。他给我讲了一通，最后连声说，“看不懂就不要操作，你做得很对！很对！”

虽然那时我也是沿用观察技术指标规律的方式来短线操作，但我已经认识到，再也不能像以前做股票那样频繁短线交易了，我已经知道自己并不擅长做短线，于是我平生第一次开始研究长线的做法。另外一个促使我做长线的原因是叶先生反复强调铜很难做短线。

在 2002 年八九月份的时候，我还是看不懂铜的走势，而天然橡胶的长线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规律非常明显，从底部一波一波地涨上来，涨一个月，调整一个月，再涨一个月，共五波。很多文章说橡胶已经走完波浪理论的上涨五波，该下跌了。不过我向来不看好波浪理论，于是完全独立地研究了一番。我在 2002 年 9 月 13 日的日记中把研究出的操作方法总结如下：

沪胶日线操作法（日双弯法）

1．做空：A. 开仓。“双凸的第二天收盘前开仓”，即对 5 日均线 PMA5 和日线 MACD 之 DIF，若二者之一已由上升变为下降，而另一个的今日值已小于昨日值，即由今日起从上升拐弯成下降，则明天收盘前开三分一仓位；若双弯的第二天 PMA5 和 MACD 出现背离，则先暂不开仓，下面做多也如此。第一次加仓：等到价位顺着预期方向变动到足以支撑两个交易日的一般亏损（变动 120~150 点左右）时，加三分一仓。第二次加仓：再继续变动 120~150 点加至满仓。B. 平仓。“双凹的第二天收盘前平仓”，即若由今天起 PMA5 和日 DIF 已全部由下降变上升，则明天收盘前全部平仓，但若双弯的第二天 PMA5 又沿着原方向大幅变动，则暂不平仓，下面做多也如此。或者，若本次行情已经延续近 1 个月，则在激烈变动时平掉部分仓位（做多也如此）。

2．做多：A. 开仓。“双凹的第二天收盘前开仓”（同做空时的平仓），仓位控制同上。B. 平仓。“双凸的第二天收盘前平仓”（同做空时的开仓）。

3．本法的操作周期，大约为 28 天左右，故操作极为从容，决不急于开仓，宁可慢一两天。

4．10 月 22 日补充如下：A. 开仓。（1）各月份中率先发出开仓信号的就坚决开仓，不理会其他月份影响，坚决持仓到平仓信号出现；（2）周线 KDJ 可以帮助判断，在 KDJ 交叉的第一周周末前，尝试只开少量仓位。B. 加仓。（1）行情持续 15 天后不再加仓；（2）加仓在同一月份上。C. 平仓。有任一月份（不管是否持有其合约）发出平仓信号，则全部清仓。

对照日线走势图可以看出，所谓“日双弯法”，顾名思义，就是若 5 日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线和 MACD 指标的 DIF 线在几天内都拐弯，则执行相应的开平仓。

客观地说，这套交易策略有其合理性，不管是在实战中，还是在编程对历史数据测试中，都表明它是一套有价值的策略。但是，当时我并没认识到止损的重要性，因此有时会造成大亏损，更致命的是仓位显然太重了，还是把期货当股票做。还有一个问题很重要，当时我没有认识到评价一套交易系统最重要的是看它的期望收益及资产增长曲线的光滑性（即持续性），而是像很多人那样饱受误导地以为最重要的是准确率（胜率）。我后来的编程测试经验表明，像这种依赖于日线的均线或其他指标的交易系统，无论怎么样调整参数，其胜率都很难大于 50%，一般都在 30% 到 40% 之间。但是，这并不意味着这就是一个坏系统，相反，如果能严格遵循这些系统，只要严格止损及控制仓位，则仍然可以赚大钱的。问题是很少有人能长期忍受这么低的胜率。

由于我那时没有认识到走势形态及统计规律的重要性，目光就自然只能集中在技术指标方面了。尽管如此，我开始研究长线指标及长线操作，这是一个显著的进步。但是，由于我片面追求胜率，在经过几次止损以后就变成了断断续续地使用这套系统，有时又重新回到以前的那种毫无章法的乱打乱撞，还时常克制不住自己的交易冲动，即兴做点短线交易。因此，即使操作谨慎了许多，资金还是缓慢而持续地减少，我又重新陷入迷惘之中。

为防止重蹈自己在股票交易上的覆撤，在 2002 年 9 月份的时候，我一边交易，一边花了很多时间检讨自己的操作性格，当时总结如下：

本人在操作上的几大顽疾

1．本性上有一种很强烈的追涨杀跌欲望，总怕错过行情，明明已错过开仓机会，行情已过了大半，甚至已到末期，仍要追上去开仓，总怕失去机会！当短期行情变化迅速时，往往一阵激动，血往上一涌，头脑一发热，就什么都不考虑了，什么操作方法和操作纪律都不管了，这样就在几秒钟之内慌慌张张地开仓。或者当短线行情与自己的持仓方向相反迅速变化时，总怕它还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会跌得很深，不管操作方法的平仓条件而慌慌张张地平仓。这样就反反复复出现高买低卖的行为。根源在于“贪”和“恐”。

其实和股票及其他行业相比，期货的机会真是多得不得了，每天、每周、每月都有机会，大不了就再等待两个月。错过一次机会很快就会有下一次，有什么必要去追呢！有什么必要为一次机会感到可惜呢！

缺乏耐心（贪），沉不住气（恐），是我性格深处的老毛病。

总希望一朝暴富，总想把所有的机会都抓住，不知道有所为有所不为的道理，不知道放弃一些抓住一些的道理。

2. 操作随意。经常有一些临时的、忽发奇想的、没有经过长时间推敲的想法，然后就忍不住要由此开仓、持仓和平仓，而将原定的操作方法抛之脑后，根本不去追究与原定的方法有无关系，符不符合。

3. 在交易策略、操作方法、交易对象上总是喜新厌旧，原有的交易策略、操作方法和交易对象才刚刚总结出个皮毛上的规律，根本还来不及深究，更莫说做熟做透，就放在一边不管，而又兴致勃勃地寻找新的东西了。结果就是什么都没搞透，什么都只懂个皮毛，到处犯低级错误而大量赔钱，每一个错误都是新的。甚至刚刚总结出来的经验教训，都是只有兴趣写，而无兴趣反复看。

这种行为本质上是极度贪婪和浮躁的表现。

做一件事就要专心地、深入地做好做透！反反复复地查看过去的投资记录，把现有的整套策略、方法做熟做透！

4. 我发现数年来看盘、研究期货、股票时的心态与做学问时的心态是截然不同的。做学术研究、看学术文章时，我的心态是一种很宁静、很安详的感觉，没有紧张不安，没有激动和浮躁，感觉思维活跃部位是在咽喉部。而当看盘、研究走势、看评论文章时，却全然没有了那种宁静安详的感觉，代之以一种激动、不安、放心不下、又有点兴奋、紧张的感觉，很容易演变成明显的浮躁、高兴或沮丧、烦燥，很明显，这时的思维活跃部位是在前额（血

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往上涌），而且这时感觉时间过得很快，一不留神又过了一天，并且感到极度疲劳。这种感觉还导致对自己的操作方法严重缺乏自信，每一分钟都想看盘。正是这种心态导致我又愚蠢、又辛苦、又失败！

一不看盘就老是放心不下，心里老惦记着它，搞得其他事情都做不好！这是一种极度缺乏自信的表现！

把期货交易当作学术研究来做，寻找那种宁静安详的感觉和意识部位！

5. 在上述缺乏耐心等待机会（贪）、沉不住气（恐）、缺乏自信、操作随意、喜新厌旧、缺乏宁静安详感的综合作用下，经常犯不区分事实与猜测的错误。事实就是事实，猜测就是猜测。本来在制定交易策略时，所依据的是事实，但执行起来经常不愿耐心等待事实信号的出现，而在客观信号出现前，就主观地根据现在的运行态势对将来作出猜测，然后根据这个猜测来执行交易，而这种在“贪”和“恐”作用下的猜测往往是毫无根据的。或者有时事实信号明明已经发出，却又在一种临时的猜测下不去执行。这就导致交易的执行不是依据事实，而是依据猜测。这种错误发生得太频繁了！

坚持依据事实来操作，不见兔子不撒鹰！

6. 当连续亏损几次后，就进入麻木状态，不愿看资金报告，不愿具体分析失利原因，烦燥和逃避的心态很严重。然而却仍然麻木地交易着，不愿停手、休息、反省一段时间。事实上正是在这段麻木的时间内，亏钱反而是最多的！

连续四次亏损就要暂停、反思一阵！

7. 受以前做股票的影响，对基本分析的重视程度远远不够，总幻想找到一个万能的技术指标。基本分析的能力几乎是零！不能够从一些表面上相互矛盾的资料中抓住主要矛盾和矛盾的主要方面。

8. 长期的、慢速的获利意识远远不够。虽然大道理上懂，实际上在潜意识深处，却仍旧期望迅速发财、一夜暴富，这种本能的冲动仍然极其强烈，仍然时不时在操作上表现出来。我深深感到，这种强烈的欲望是无法用大道理、用理智来抑制的，一有机会它就无孔不入地影响到我的行为和心态，打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不死它！这样吧，一种比较可行的办法是，每周买一次彩票，把欲望引向彩票，把寄托引向彩票！希望这样可以减少它对期货操作的干扰。

9. 喜欢短线交易也是我内心深处一种很强烈的冲动。尽管长期以来我的短线交易做得很糟糕，却是一坐下来看盘就有强烈的交易欲望，好像一两天不交易就浑身不舒服，每天不进进出出几下就很不过瘾似的，高兴时想交易两下助兴，苦恼时也想交易两下解闷，总之，横竖都要交易！这样吧，欲望只可引导不可强压，以后一看盘就打开联想拖拉机，一手痒就玩几盘拖拉机过把瘾！

这就是我那时对自己交易心理的细致检讨，相信很多读者从中能看到自己的影子。同时我也相信，凡是不亲自下单交易的人，包括分析师，都写不出这些反映自己心路历程的心理描述来。回头看看这些日记，不禁很有感慨，要克服人性的弱点是多么的艰难！一个人总是要经历很长时间才能克服自己的缺点。那些老毛病，多年以前我就自己指出来了，却总是反反复复地发作，总要在熬了很多年以后，忽然有一天心头一悟，从此就几乎不再犯了。现在，这九大顽疾在我身上几乎绝迹！看盘时从容淡定，一天不看都不担心什么；我的交易都是按照规则按部就班，再也没有临时即兴的交易；即使有高手跑来说把他的“秘诀”免费告诉我，我也一笑了之；我不再大亏，我不再连续很多次亏损；我不再企图寻找一个万能的技术指标和交易系统；我不再期望一夜暴富，而是强调稳定获利，要长期做下去……

交易员对自身缺点的改正与对市场规律的正确领悟是紧密相连的，因为有些亏损是源于对市场规律的不正确理解，另一些亏损却完全是源于投资者自身性格上的缺陷，还有一些小亏损是市场规律的随机性所内在要求的，即使你不犯任何错误，你还是经常面临这些小亏损，你惟一所能做的就是愉快地接受它们。而这三者总是错综复杂地缠绕在一起，要在市场中熬很多年（比如说 6~8 年），积累了足够的经验才能区分它们，进而改正错误。这就是交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验的不可替代性！

还有一点很重要，这就是“悟”的临床操作性。按照一般人的理解，“悟”是个很抽象的看不见摸不着的心理过程，是只可意会不可言传的东西。可是在我看来，你只有把“悟”变成一个具有临床可操作性的过程，然后再重复操作它，若干次后你就能成功地克服性格上那些反复发作的老毛病了。否则，单靠那些缺乏操作性的大道理硬压，就像用地毯把一堆垃圾掩盖起来一样，迟早它还是要冒上来的。比如，我内心深处渴望一夜暴富，那我买彩票；我手痒难耐，那就玩扑克牌；我不愿止损是怕丢脸，那我不跟其他人谈行情，不告诉别人是买是卖；我不愿止损是怕“万一明天又涨上去不就亏了”，那就告诉自己，我要赚的是一波几个月的大行情，万一重新涨上去我就追进去，我不贪这一两天的小便宜；我有“恐高症”，那我统计一下，典型的行情会走多久、多远，然后这些数据会告诉我，刚好买在顶部的概率是多么的小……

值得庆幸的是，也许是吸取了做股票时的教训，我从一开始做期货时起，就较好地执行了及时止损和少做短线这两条纪律，这使得我能够在几年的摸索期内资金是缓慢地减少，而不是很快爆仓出局，这样我才有机会在实战中积累宝贵的经验。

2002 年 10 月中旬，我觉得叶松涛先生的沪铜投资报告写得很好，于是也参考着写了一份《沪胶、沪铜投资计划》，篇幅较长，提纲如下：

1. 投资理念
2. 沪胶运行特点
3. 沪胶投资策略及操作方法
4. 沪铜运行特点
5. 沪铜投资策略及操作方法

在“投资理念”一节，我写道：

（1）投资就是机械地严格执行投资计划的简单、呆板而乏味的过程；

（2）投资是马拉松，既要动，又要慢，决不能快；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）坚决抛弃一朝暴富的念头；

（4）先把投资看成是多了一份重复性的劳动的有几千元月薪的工作；

（5）投资不宜每天进进出出地买卖；

（6）坚决不预测行情走势。

现在看来，这几句话是过于抽象、过于简单，而不够全面，但是这表明我已经开始关注系统化交易了，已经开始注意要跟踪而不是预测行情走势了，这是交易与分析的重大区别。这也是我在交易理念上的重要进步。

在“行情与评论的关系”一节，我写道：

在行情初期，有一些日评支持行情，而不支持行情的日评更多，接着，随着行情迹象越来越明显，较敏感的日评们纷纷转而支持行情，此时行情一般走了三分之一左右，再接着，一些周评和技术分析的长文出现了，一致支持行情，此时行情往往走了一半，再接着，一些分析基本面的长文出现了，此时舆论齐声一致支持行情，但行情往往已经走了三分之二到四分之三，甚至接近尾声了，到最后，就在所有媒体甚至新闻节目都在异口同声支持行情时，行情却开始停滞了，甚至很快就流露出反转的迹象来。

在“基本面与技术面的关系”一节，我写道：

对大品种（如铜），基本面的作用更大，对小品种（如胶），技术面的作用更大，要重视基本面！基本面分析指出了价格走势的最大可能是什么，但这仍然只是属于一种猜测，一直要等到技术面发出了事实上的操作信号，才可入市操作。如果基本面和技术面出现矛盾，而且这种矛盾持续一段时间，那么必须以技术面为主，也就是说，只有技术面才是最后的裁判官，因为我们必须承认背后可能存在我们所不知道的其他基本面因素在发挥着作用，我们必须尊重市场走势。

在“沪胶与日胶、海南胶的关系”一节，我写道：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月19日沪胶大跌，而在这之前日胶、海南胶已经先后见顶。国内期货、国内现货、外盘期货三个市场中，只有三者走势都完全相互印证，才是最安全的开仓时机，而只要一个市场走势开始不合预期，则要减仓，只要两个市场走势不合预期，则要马上完全清仓出局。

即使现在看来，这些观点也完全是对的，它们标志着我开始关注市场宏观的、整体的结构，只不过我当时仍然只关注空间结构，尚未来得及关注时间结构。

然而，即使作了许多反思、总结，由于我未认识到行情走势的时间结构的重要性，再加上在投资理念上的种种误区，在长达两年的时间里我仍然是亏多盈少，错过大行情更是家常便饭。

我的期货交易中第一次错过的大行情是2002年10月到2003年3月的上海天胶大牛市，沪胶从10 000元涨到15 100元每吨（图1-1）。在2002年10月下旬之前，沪胶经过5浪上涨，从每吨6 500元涨到每吨10 000元，涨幅惊人。9月和10月，一些分析人士纷纷看空后市，认为从波浪理论看，5浪上涨已经非常充分了，该见顶了。另外从基本面分析看，产区成本最低7 500元，销区用胶企业最高可以接受价格为9 500元，因此天胶的内在价值约为8 500元，较合理波动价格为7 500~9 500元，实际上受大资金影响，可能扩大到极限6 500~10 500元[①]，因此基本面也不支持价格再大幅上涨。但是，天胶却在一片看空声中只小幅下跌了一个月，10月下旬就重新上涨。我当时也不是坚定地认为天胶会下跌，因为那时我对行情的整体全局走势并不看重，仍然只埋头关注非常局部的操作，因此注定是要错过这轮大行情的。10月25日我写道：

这几天沪胶强劲上攻，由于前几天的连串失误，导致本轮行情踏空，至今仍无仓位，也不好再追高开仓了，干脆休息，反思一个月。

反观自7月份以来的沪胶走势，其实，如果能严格执行“日双弯法”，则

①王伟波，天然橡胶内在价值的定量分析，中国橡胶网，2002年10月10日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1—1　2002 年 1 月到 2003 年 3 月的天胶大牛市（局部）

操作起来是简单而成功的，但为什么实战中却屡屡失误不赚反亏呢？主要是干扰太多而经常偏离日双弯法所致。本来是简单而成功的操作，因为考虑了太多的外来干扰变得复杂而失败。

A．来自短线交易的干扰。由于时不时忍不住做短线，经常不知不觉中用短线思维代替了既定的长线操作法，从而反反复复地做出错误的买卖。

B．来自期评的干扰。期评永远都有相反的意见，整天热衷于讨论是反弹还是反转，何时见顶见底，原因是什么，将来又会如何。其实这些都是猜测，因为这些论断都是事后才能判断其真伪。当我对某一操作感到犹豫时，经常忘了原定的操作方法，而将这些属于猜测的理由作为根据。今后要注意区分市场报道与评论，报道还可以看，评论不看也罢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C．来自经纪人的干扰。与经纪人通了电话，他们的看法可能与自己不同，但不一定正确。然而，这往往使我犹豫不决，对自己的操作方法怀疑起来，左右摇摆。这时候最容易犯的错误就是不作为，长期不采取行动，一会儿担心错过行情，一会儿又担心买在最高位，如坐针毯，心态坏极。

10月27日补充：来自预测的干扰。担心失去大行情，所依据的是什么？是预测！判断目前尚未走完的行情是反弹，认为其不会太高，所依据的也是预测！盼望新的转折行情来临，所依据的也是预测！一天到晚充斥期评中的也是对将来走势的预测！可是做期货的一个根本原则就是：千万不要去预测行情的走势！因为历史上还从来没有人能准确预知未来的。去预测走势，就会陷入主观偏见，从而将操作基于猜测而不是基于事实之上。见山是山，见水是水，在还没看见之前千万不要去预测是山还是水！

尽管当时没赚到钱，可是这些检讨却基本是客观的。所谓知易行难，当投资者的整体修炼的时间、经验和境界还不足够的时候，即使他曾经极其郑重地总结下若干条非常正确的投资纪律，以后还是会反反复复地违反。那个时候我尽管有一个刚好是很合适的交易系统，却并没有严格执行，原因就是我并未认识到规则就是命门，严守规则就是严守我的命门！还有两点我当时也没有认识到，这是直到几年后我才修正过来的重大理念性错误，正是这两个理念错误，使得我一而再、再而三地错过大行情。其一是追求开平仓点位的精确性。直到现在，我还经常听到经纪人称赞“马博开仓的点位真是准！”，我听了心里一笑，我哪里准啊！我既没必要准，也不可能准，我所能把握的只是行情的总体趋势，具体交易细节那是充满了随机性、突发性的，没必要追求这点小便宜。其二是从做股票时我就根深蒂固的观念，“已经涨上去了就不要再去追”，“宁可错过一波行情也不要去追涨杀跌”。这是极其害人的观念，什么叫“已经涨上去了”？创新高后第二天算不算？第二周算不算？我那时是极端到如果行情上涨了三四天我还没进场，就算是踏空了，就认为不宜再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追了。现在看来是一种极端的恐高症，它导致我长期不敢做单边行情，而老躲在箱体里做其实是难度最大的振荡行情。

整个 11 月上旬，我都认为自己已经错过行情不宜追高了。其后，天胶小幅横盘两个星期，于 11 月 28 日再创新高，从此一飞冲天。我还是重复那老模式：创新高第一天没赶上，第二天、第三天犹犹豫豫，第四天就痛心疾首地宣布已经错过行情，不宜追高了。

2002 年 11 月 15 日，我在苦闷中寻思道：行情软件就像老虎机，时时刻刻看盘就像时时刻刻给老虎机投钱，既不断亏钱，又没时间思考，还经常违规操作，别的事也做不成，不如搞个软件，限制看盘时间！

谁知这一尝试，我的编程时代开始了。

1.3 期货进步阶段

从 2002 年 12 月到 2004 年 2 月，是我做期货不断进步的阶段，此时我一边交易，一边编程开发交易系统。

早在 2001 年，杭州有个好心的吴先生就给了我两份股票软件的核心部分的源代码，一份是运行在 Linux 操作系统上的，另一份是用 VC 写的。不久我又在网上搜索到一个叫“胜金”的用 C++Builder 写的股票软件源代码。但我一直没时间摆弄它们。

其实我很早就对系统化交易产生了兴趣，还在 2000 年六七月份的时候，“分析家”这个软件很流行，我虽然不再做股票的实际交易，但还是花了两个月的业余时间研究了它的公式平台与测试系统，结果是不满意。

在 2002 年 12 月的时候，虽然三个参考源代码提供了极大帮助，但它们都不是直接完全可用的完整软件，再加上我也是第一次用 C 语言编程实际的东西，故不得不现学现用。其中有大量的细节没有资料可查，完全靠自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究，比如如何操纵行情软件读取实时数据，如何命令交易终端发出下单指令，等等。经过一年零两个月的努力，一个完整的全自动电脑交易系统做出来了，功能完备，包括读入实时报价数据，根据预先设定的策略计算是否满足开平仓条件、仓位控制，再向互联网个人自助交易终端发出下单指令，完全不需人工干预。另外还可以对某一策略进行历史数据测试并评价，以及参数优化。

关于开发交易系统的诸多问题，以及具体的编程细节，由于离投资太远，在这里我就不多提了。我在这里讲讲我在投资方面的进步，这些进步体现在我所开发的交易系统中或实战中，因此并不是纸上谈兵。

宋文彪先生开办的"期货炒手"可能是国内最早的个人期货网站，在2001年、2002年的时候我经常访问，尽管那时人气很淡。宋先生那时特别倡导长线交易和自动化、系统化交易，这样的观点在当时并不多，故给我印象深刻。按他的文章介绍，我去图书馆借到了三本书，分别是克罗的《克罗谈投资策略》[①]和波涛的《系统交易方法》[②]、《证券期货投资计算机化技术分析原理》[③]，这三本书对我的交易影响很大。

《克罗谈投资策略》这本书我前后看过很多遍。记得我第一次看时是着重看他用了什么技术指标。像大多数读者一样，看时一阵激动，看后再研究两天，然后就放进书柜，慢慢就淡忘了。我第二次看此书是在开发电脑自动交易系统时，这时我关注的是他用的具体交易系统是什么，比如多少天的均线组合。在片面追求胜率的误导下，我发现凡是基于均线的系统其胜率一般很难大于50%，故凡是基于均线的系统，我一概不看好，克罗的也不例外。可是我最近再看此书，最关注的却是他的关于交易策略的几条浓缩的原则，并且惊讶地发现，我这两年来的实际做法与他所强调的几乎完全一致！至于他在里面

①斯坦利·克罗，克罗谈投资策略，中国经济出版社，2003年。
②波涛，系统交易方法，经济管理出版社，1998年。
③波涛，证券期货投资计算机化技术分析原理，经济管理出版社，1998年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用了什么具体的技术指标、交易系统，我反而不关心了。可见，即使是同一本书，处于不同修炼水平的人所看到的内容也是不一样的。

《系统交易方法》、《证券期货投资计算机化技术分析原理》对我当时开发交易系统进行了全面的指导，包括交易系统的种类、结构、开发步骤、数据来源、优化、系统评价等等，可以说是在黑暗中给了我一盏明灯。尤其是其序言“成为一名成功的职业投资家”及第一章“交易系统的重要性”，可以说是我所看过的资料中的经典之作，即使是不使用电脑自动交易系统的投资者，看一看都很有教益，因为系统化交易是一种正确的思维方式，即使你不使用电脑程序，你还是一样必须遵循它。

波涛先生还让我第一次重视投资本业与投资服务业、分析师与交易员之间的重大区别，后来的投资实践使我把这些区别上升为很重要的投资理念。从本身利益出发，有一些投资服务机构往往鼓动投资者多做短线，可是事实上我认为短线交易比长线交易难度大得多，如果说成功的长线交易者是百里挑一的话，那么成功的短线交易者是万里挑一，因此，大多数投资者应该做长线才更明智；投资本业要求投资者甘当少数派，耐得住寂寞，不要从众，可是有一些投资服务机构为了吸引客户，却主动迎合一般大众的错误的投资心理，这就是为什么某些媒体上总是有那么多让人热血沸腾的词语，让人以为投资就像打仗一样激动人心；一些分析师的思维方式更热衷于预测，为体现其价值总是追求大于50%的胜率。交易员的思维方式应当更加强调跟踪，强调依据事实而不是预测来操作，胜率并不需要大于50%，只要能做到迅速止损、放足盈利即可；有些投资者做了很长时间都没有什么进步，主要原因就在于把主要精力拿去发展一套预测市场运动的理论了，身份错位了，身为交易员却跑去做了属于某些分析师的工作。然而，我也要指出，我在实践中也碰到一些无论是投资理念还是职业操守都很好的投资服务机构和分析师。

但是，波涛博士在书中有两个观点，我曾经全盘接受，然而与我的投资实践不符合，让我倍感困惑，多年以后被我彻底抛弃了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个观点，追求大于50%的胜率，这导致我花了大量时间寻找高胜率的系统，找不到就很泄气。直到后来我抛弃了胜率，认识到正期望值和资金增长曲线的平稳性才是两个最重要的概念。追求正确的次数，而不是追求获利总额，似乎是人的一个天性。当我和投资新手，或者根本就不做投资的人聊天时，“一定要看得准！”这是他们异口同声强调的论断。我自己也是摸索了好几年才把这个观念扭转过来。当我说我看不准也能赚钱时，几乎没人会相信。也许波涛针对的是短线交易，在短线交易里单次的盈亏相差不大，所以的确要强调胜率大于50%，可是对于中长线来说，只要做到“迅速止损，放足盈利”，那么单次盈亏的大小极其悬殊，一次看对的获利可能超过10次看错止损的小亏，所以胜率就无足轻重了。

第二个观点，尽管波涛在其他地方也强调技术指标只是整个交易策略中的“武器系统”，并不是决定因素，但他又强调“自备型技术指标”的重要性，还举了理查·丹尼斯作例子，这很容易让读者误以为某一个具体的、秘密的技术指标很重要，某一个具体的、秘密的交易系统很重要，甚至在世界的某一个角落存在某种秘密武器，比如有某个技术指标、某个交易系统，找到了它就可以改变投资者的命运！我也曾经花大量时间疯狂地寻找这样的万能的“秘密武器”。现在我明白了，世界上根本不存在这样的“秘密武器”，投资者能够稳定获利，靠的是整体修炼，靠的是一整套正确的理念、心态、策略和技术，而不是靠写出来的寥寥几行的几句秘诀或几条公式。哪里有什么秘密！“华尔街没有新事物”①！

我认为所有稳定获利的投资者，靠的都是对市场总体运行规律、对交易策略的正确理解，及对自己投资心理活动的细细感悟，并把它们落实到行动上，并且改正那些一而再、再而三地违犯的错误，而这没有很多年的磨炼是办不到的，根本没有捷径可走！对于一个没有经过这些心路历程的人，你就是把世界上最好的交易系统放到他面前，他还是用得一塌糊涂！

①杰西·利佛默著，真如译，股票作手回忆录，海南出版社，1999年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正使我放弃“一定要看得准”这种根深蒂固的观念，把胜率拉下神坛，转而推崇正期望收益及资产平稳增长这两个概念的，是我偶然看到的范•撒普博士的《通向金融王国的自由之路》[1]一书，这本书成了我形成自己的投资理念的一个转折点。

撒普博士用打雪仗作比喻，清楚无误地说明了成功的交易系统包含六个因素：胜率、风险回报率、交易成本、交易频率、初始资本、头寸调整。一般人最看重的胜率却根本不是最重要的因素，最重要的概念是由胜率、风险回报率、交易成本所决定的期望收益，期望收益为正才有实际价值，且越大越好，然后是由期望收益、交易频率、头寸调整所决定的年复利率（撒普博士并不强调年复利率这个概念，这是我按自己的理解加上去的）。正期望收益是基础，完全可以找到很多胜率很高却是负期望收益的系统，按照这样的系统交易得越多就亏得越多。交易频率决定这个正期望收益出现的时间密集度，而头寸调整，或叫仓位控制，或通常理解的资金管理，则决定这个正期望收益出现的空间密集度，它需要非常精细的调控。而合适的初始资本是头寸调整能够灵活发挥作用的前提条件。

我难以形容第一次看到这个系统化交易的基本框架时所产生的震撼！我数年来苦苦探求的东西原来就在这里！我激动得一夜无眠！对这个交易系统的基本框架你只能去不断深化它，或者推广它，却永远不能推翻它。任何投资者在理解这个框架之前，即使赚了钱，也还是盲目的，只有掌握了它，才算是开始迈向真理之门了。

后来我在实践中发现，不但要强调正期望收益，还要强调资产增长曲线的平稳性，因为如果资产增长不平稳，出现大的凹坑，再加上资金管理公式后，极可能会把此凹坑非线性地放大，从而造成巨额亏损，甚至破产。反之，只要没有大的凹坑，即使交易频率低点也不要紧，我们可以通过资金管理公式适当调高仓位，仍然会达到极好的效果。

①范•K•撒普著，鲍健儿译，通向金融王国的自由之路，机械工业出版社，2001年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撒普博士还提出了"一元风险的期望收益"这个概念，即期望收益除以初始止损额度，这个概念深刻地强化了我的风险收益比的意识。他还有一个观点刚开始让我惊讶万分，就是他反复强调开仓时机远远没有你想象的那么重要！何时平仓及资金管理才是决定成败的关键。他举了个极端的例子，他和汤姆•巴索通过抛硬币来随机入市，在良好的平仓及头寸调整策略下，仍然能持续不断地赚钱！后来我想想也不无道理，因为很多运作性能良好的交易系统，其胜率都和随机入市差不多，甚至还要略低一些。虽然我认为分析师的工作还是具有某些意义，但是，在接受了撒普博士的这一理念之后，我用于行情研判的时间就大大减少了。

撒普博士最后还有一样东西使我的投资观念产生重大变革，那就是他认为头寸调整才是交易系统中最重要的方面。在这之前我的主要精力是拿来做行情研判，研究技术指标，追求高胜率，检讨交易心理，等等，对于资金管理只是笼统地沿用一般人所说的半仓、满仓、三分之一仓等，并没有高度重视。撒普博士介绍了拉夫•文斯的研究，在该研究中，40 个博士用一个具有正期望收益的系统玩一个资金管理的游戏，结果却有 95%的人输了钱。原因何在？就是因为糟糕的头寸调整水平。这个故事给我的印象非常深刻。撒普博士指出，一般人所指的资金管理往往太笼统，比如包含了止损策略、投资组合等，有必要强调资金管理专指头寸调整这个意思（我有时候也混用几个词：头寸调整、仓位控制、资金管理公式、资金管理模式，都指这个意思）。他通过几个对照性的例子，生动地指出，有了一个正期望收益的基本系统后，再加上合适的头寸调整公式，可以产生令人惊讶的巨大收益，大到足以改变一个人的命运！那些穷小子成长为金融巨富，就是靠这个东西啊！正期望收益＋资产曲线平稳增长（这是我自己加上去的）＋头寸调整＝打通财富之门的金钥匙！

然而，撒普博士这本书所提出的内容就完美无缺了吗？非也！还是有所遗漏。我在实践中早就发现，这本书唯独没有讲极其重要的加仓问题。也许是加仓以后，整个系统更加复杂，不容易讲清楚吧！对于短线交易，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓时间短，价位变动小，一般不加仓。可是对于中长线交易，一波行情往往持续几个月，甚至几年，价位变动几成到几倍，对这么好的机会，不加仓是不行的。所以我在实践中摸索出来的更加实用的头寸调整策略是试探一加码法，倘若看对了一波行情，在已有账面利润的前提下，我会审慎地逐步加仓，加仓后若再有新的利润则再加仓，最后加至满仓，在杠杆效应下满仓再满仓，但若加仓后三天内行情不再往前走，则砍掉新增仓位。这样看对一波行情账户上的资金至少会翻一倍，翻几倍也有可能。然而，此招实乃九阴真经中的毒招，稍有不慎，或者水平本来就不到位，很可能导致歼敌一千，自伤八百，甚至反而由赢利转为大亏。

撒普博士还开发了一个头寸调整的培训游戏，我玩了几次，的确对实际操作有帮助。不过听说现在要收费 200 美元，但我知道此软件是 VB 写的，据说有人试图破解。

在开发交易系统方面对我影响很大的还有两本书，分别是拉里•威廉姆斯的《短线交易秘诀》[①]和拉夫•文斯的《The new money management》[②]。大名鼎鼎的威廉姆斯在一次期货实盘大赛中，一年内将 1 万美元最高变成 210 万美元，最终是 110 万美元，因此他写的书谁也不敢轻视。然而这本书并没有全面介绍交易系统的来龙去脉，只是介绍了一些评价指标，并着重介绍了他过去开发的一些很具体的交易系统。在市场规律的理解上，他指出，企图仅仅以时间作为变量来寻求性能良好的交易系统，是很难办得到的，他所擅长的是根据价格方面的统计特性来开发交易系统。我看了四遍才完全看懂此书，然后动手把他介绍的具体系统几乎全部都编成程序，并针对商品期货测试其性能。我发现他的这些系统，在日线上的测试性能都不怎么样，然而在周线上，某些系统经改造后表现不错。在此之前我曾经研究了好久，始

①拉里•威廉姆斯著，徐程等译，短线交易秘诀，百家出版社，2001 年。

② Ralph Vince, The new money management---A framework for asset allocation, John Willy & Sons, inc. 1995. 暂无中译本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终都找不到一个基于日线的好系统，所以在经过这次大规模测试后，我对日线几乎彻底失去了信心，从此无论是看盘还是研究一律以周线为主要依据。这是我在行情时间尺度上的一个非常重要的转折点。

威廉姆斯强调指出，他之所以能从 1 万做到 110 万，最关键的地方是使用了具体的资金管理公式，这当然引起了我的惊叹和重视。然而他却并不看好使他成名的这个“凯利公式”，因为此公式会导致账户大起大落，最后他推荐了另一个经过改良的公式。凯利公式为什么不行？我要进一步追查下去，从此开始了对资金管理公式的专门研究。

文斯是威廉姆斯聘请来专门给他编程序的，他目睹了整个交易过程后，就潜心研究为什么凯利公式导致账户大起大落，结果写了三本书，都成为广泛引用的名著。我在香港找到了它们，这里只引用最著名的一本。

文斯指出，对一个具有正期望收益的系统，存在一个最佳仓位 f（即账户资本的百分比），当实际仓位小于此最佳仓位 f，则未充分发挥交易系统的潜力，但若仓位大于最佳仓位 f，则在承担更大风险的同时，收益反而下降，当实际仓位偏大到一定程度，则这个具有正期望收益的系统反而会稳定地亏钱！如何寻找此最佳 f 是资金管理的大学问，有一大套复杂的理论。同时很多人虽然认识到了胜率不是优化目标，但却又误以为算术期望是优化目标，其实几何期望才是正确的优化目标，当算术期望越大，且各次盈利越均匀，则几何期望越大。

客观地说，对于资金管理的定量化研究，以及资金管理公式如何与具体交易系统相匹配的诸多问题，我到现在还是有很多模糊的地方，当然这也是整个业界共同的难题。在实战中，经过几次巨额利润得而复失的教训后，我现在在试探一加码法中强调两点，一是旧仓位无新增利润不能加新仓，二是加仓后若三天内行情不再往前走，则第四天无论如何要砍掉新增的仓位。

以上是我在系统化交易策略方面的认识，我希望不要写成读后感了。可以说，在这之前，我是一片茫然，完全没有头绪的。过去，我和很多投资人一样，总认为外国人写的书不适合中国股市，现在我得承认，真正帮助我进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步的却是这些翻译过来的精品，而且这些理论完全适用于国内股市和期市。反过来看看国人写的投资方面的书，数量虽大，真正有价值的却少而又少。国内投资界长期以来流行一种论调，即“中国市场特殊论”，认为国内股市、期市由于整个社会制度与西方不同，市场经济发育程度低，股票、期货市场的基本制度在设计上有明显缺陷，因而国外的那些成熟的投资理论在国内并不适用。我认为这种论调并不正确。至少从我所熟悉的技术分析领域看，市场基本制度上的缺陷，比如股权分置、坐庄、财务造假等，都只是导致交易品种在非常微观的二级、三级趋势上有明显异化，而在总体的主要趋势上，却完全逃不出技术分析理论所描述的种种市场特征及规律。这是因为市场的宏观的总体的走势，是受市场总体心理所控制，而人类的总体心理活动规律是数千年来进化积淀的结果，这种长期的、缓慢的积淀保证了人类能在物竞天择中生存下来，并且通过遗传或者口耳相传一代代传下来，它不可能在短短几十、几百年内就突然改变。这就是为什么三百年前的荷兰股市和现在的国内股市还是那么相似的原因，“华尔街没有新事物”说的也是这个道理。随着国内整个市场制度和国际的进一步接轨，我相信西方成熟的投资理论对国内市场在微观上也将更加适用。

俗话说“知易行难”，这个阶段我对投资的认识有豁然开朗之感，那么在实践中又如何呢？翻开日记看看，却还是那样反反复复地赚赚亏亏。要把一个正确的理论变成一个正确的行动，为什么总是那么难？

还在2003年6月的时候，我正忙于编程开发最基本的软件框架，投资方面还是一愁莫展，交易过程中依然是乱打乱撞。我在2003年6月18日的日记中总结道：

长期以来，严重影响收益率甚至导致巨额亏损的几大习惯和心态：

1. 频繁地看日评（以寻求心理上的支持），结果就是在反反复复的犹豫中眼睁睁地看着行情走过来又走过去，既惋惜又焦虑。（改正：少看日评，相信自己！）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这篇总结在今天看来，依然说得非常有道理，只不过受其他因素制约，我当时并没有落实到行动上。

当软件框架编好后我开始关注交易系统的寻找，有一阵子我疯狂地看《毛泽东选集》[①]，对毛泽东的战争理论推崇备至，记得某一天我还到深圳中期的论坛上去发了个帖子：

研制交易系统的总路线：盘整期方法和趋势期方法的有机结合。任何趋势期的方法必不能用于盘整期，反之，盘整期的方法也不能用于趋势期。任何成功的交易系统必须有机整合这两种不同时期的方法。

研制交易系统的总方针：立足盘整，抓住趋势。由于盘整期占总时间的绝大部分，必须以保存力量和积频繁小胜成大胜为指导方针；如果不能立足盘整，必将导致积频繁小亏成大亏的重大损失，以及交易心态被破坏殆尽，以至于趋势期来了也抓不住。趋势期只占总时间的一小部分，因此不能干等，只能边做盘整边等。趋势期是利润大幅增加的时期，不能抓住趋势必将造成重大损失。对一般行情而言，除非有确凿证据，否则一律当做盘整期看待，这样做大概有80%是正确的。但是，一旦形成明显趋势，除非有确凿证据，否则一律当作趋势行情看待，这样做大概有70%是正确的。盘整期是革命的低潮期，任何追涨、追跌、加仓、不果断获利平仓都是左倾冒进主义；趋势期是革命的高潮期，任何不敢追涨、不敢追跌、不敢加仓、急于平仓都是右倾保守主义，都导致重大损失。因此，正确判断革命形势乃是重中之重。

研制交易系统和判断行情形势，必须遵守由战略到战役再到战斗的原则。战略可从双周线和周线及其技术指标看出，战役可从周线及其技术指标看出，战斗的有利时机就是日线上的短暂的与战略、战役方向相反的大振荡。

判断行情形势的总的指导方针：先看双周线、周线图，再看日线图；趋势期以周线为时间单位操作，在大势判断上参考双周线，在具体出入市上参

①毛泽东，《毛泽东选集》，一至四卷，第二版，人民出版社，1991年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考日线；盘整期以日线为时间单位操作，在大势判断上参考周线，在具体出入市上参考实时线。

资金管理模式的总方针：集中兵力以歼灭敌人，分散兵力以发动群众。集中几乎全部资金在一两个趋势明显的品种上，以绝对优势兵力打歼灭战；在所关注的全部品种都无明显趋势时，则分散资金到几个品种上做盘整短线。

从中可以看出，这篇文章的用词虽然有点鹦鹉学舌，但内容却表述得很清楚。我在资金管理方面已经开始强调集中全部资金在一两个篮子里，对行情走势的判断已经开始强调从整体的、全局的角度，再一步步到局部的、微观的细节，对趋势的稀缺性和持续性也有了一定的认识。问题是，我仍然企图将盘整期和趋势期一网打尽，后来在吃了很多苦头后才认识到必须放弃盘整期。

在交易纪律和交易心态方面，我的那些老毛病仍然像无法根治的牛皮癣一样反反复复地折磨着我，如下是两则日记：

2003 年 8 月 21 日。 本人依然在犯一个老毛病：喜欢不知不觉中灵机一动，按一个新的未测试过的念头开仓，然后被教训，亏钱平仓。如此反复循环，每一次教训都是新的！反之，已有的方法反而不重视，或者虽然使用却又不严格遵守，造成其信号未到就耐不住去开仓，或信号已过了却不愿等待下一次机会，而追去开仓，或平仓不按其信号的指示，而又用灵机一动的念头，最终是亏钱！总之，不能严格遵守纪律，随意操作，已害了我好几年了！方法不能贪新！只能不断改进和坚持旧的方法，不能老换！不要老想新方法！而要集中注意力改进老方法！不珍惜已有方法而老想新方法，和不为到手的盈利高兴而为未到手的“应该的盈利”懊丧，都是我很贪心的两大表现！本人贪心的第三个表现为，交易信号已过，当时未开仓，却老担心错过行情而追市，老是追市！结果老是亏！

2003 年 10 月 3 日。（1）我仍然被交易的迫切感、紧张、不安与兴奋所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制！（2）无时无刻不想看盘！无时无刻不想拥有至少一手合约！半天不看盘就觉得放心不下！一手合约不拥有就无法忍受！总怕失去机会！不遵守交易系统的规则！（3）即使平时不看盘，一天到晚心思也全集中在交易方面！搞得心浮气躁，无法静下心去做其他事情！（4）这些心态本质上都是我内心深处贪婪和缺乏耐心的表现！不耐心也是我的本性之一！（5）设想我不是在做交易，而是其他一般的长期研究，就没那么心浮气躁了。（6）设想我在做的不是盈亏那么严重的交易，而是一般的电脑游戏，盈亏就放得下了。（7）我既然已经设好了止损点和控制好了仓位，即使止损我也无伤大碍，还有足够的钱继续玩下去，因此无需担心真的止损。（8）使用监盘软件，不要人工去看实时行情！

后来我终于明白，如果没有一套在实战中行之有效的交易系统，那么所谓的投资纪律和投资心理就无所依托，这样做交易是永远都不可能有实质性进步的。其次，即使已经有一套经实战证明有效的交易系统，这些老毛病仍然需要年复一年的长期服药才能逐步治愈，因为它们其实是人性深处的慢性病，比肉体上的慢性病更难治。比如，我在2003年下半年错过一波大行情后，再次总结这种病痛发作的切身体会：

2003年10月16日。最近使用的“天马行空法”（一种根据周线发展起来的交易策略），无论是从哲学（毛泽东的战争理论）还是测试（期望收益和曲线），亦或是平时观察（任何大的行情都躲不过它的信号，对豆、胶、股指、外汇等都很适用），都是值得长期使用的一个好的长线方法。但为什么近期还是错过了大豆和豆粕的大牛市行情呢？原因有二：①此法刚用不久，没有严守平仓纪律，而是用临时自作主张，心血来潮的方法平仓。纪律性还是很差。②检讨两年来的交易失误，有一个特征很明显：平时没什么行情时总忍不住进进出出地交易，亏多赚少，等到真正创两年新高、新低的大行情来临时，却很畏缩，行情才刚开始（一般已有1~2个停板）就不敢追了，就本能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地要转到其他没大行情的商品上去！两年来就这样错过了2002年7月至8月的沪铜，2002年12月、2003年1月、4月、8月的天胶，2003年10月的大豆和豆粕。这是性格深处的胆小怕事、畏缩和心理学上的“锚定”(老以行情起点为标准判断价格“太高了”、“太低了”)，以及过去做股票时的短线行情心理在作怪！如果不能克服这三大障碍(畏缩、锚定和股票)，则一定是死路一条！这应该是我长期以来的最大的毛病了！回想起来，对于强势的行情(创近期、中期新高或新低)屡屡不敢追，或碰巧介入了也因害怕而急于出来，这种错误和随意操作应该是我的交易史上最古老的两个错误了！从做股票时开始就是如此。1997年的苏州高新，1998年的阿城钢铁，1999年的网络股，2002年、2003年的铜、橡胶、大豆、豆粕，莫不如此！惨案屡屡！我很惊讶自己为什么6年后才发现此问题！一碰到强势的行情就畏缩，本能地避开其去找那些仍在箱体中弱势振荡的品种。本能地觉得强势品种危险万分，而宁愿在弱势品种中随意地进进出出，实际上亏多赚少，却有一种虚幻的安全感！仿佛一定要躲在箱体中才有安全感！好像躲在箱体中一次不会亏很多，实际上亏的次数远远多于赚的次数，而赚的那次又不多，但亏起来也不少，更致命的是根本就没有赚大钱的机会！这真是一种彻头彻尾的幻觉！要改正这些错误看来还得靠多训练，赶快把多周期的训练搞好！追究起来，这本质上是我的整个性格的心理偏差在交易上的反映：在人生的各个方面我总是不够自信，总是排斥强者，而对弱者感到同情、亲切和认同。我已经被这种“弱者情结”害了30年了！

可是在那个时候，对于这种人性深处的“慢性病”，我甚至都不知道“药”是什么、在何处，更谈不上按时服用了。

在这一阶段，我的主要进步是在系统化交易策略方面已经有比较充分的认识，但还没有把它们落实到实际操作上，所以交易结果还是一塌糊涂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4 期货突破阶段

从 2004 年 3 月到 2005 年 11 月，我一边交易一边编程开发投资培训游戏，这个阶段我在实战中实现了自己投资生涯上的突破，交易面目为之一新。在理论上，对行情走势的总体的、宏观的、时间结构的把握，也是在这个阶段完成的。

我在开发交易系统的时候，有一天心里灵机一动，何不顺便搞一个交易训练模块？说干就干，一段时间之后模块就编好了。训练全部采用真实的历史数据，训练时先给出一段数据，用户据以判断是买、卖还是观望，作出决策后按一下空格键，就出来一个新的历史数据，用户交易的所有规则都和真实的交易完全一样，还给出交易统计，用以评价训练效果。由于训练时不能引用未来数据，这样就彻底杜绝了一般的复盘研究经常发生的事后诸葛亮的心理偏差，和实战非常接近了。我使用了一段时间后，觉得有很独特的训练效果，最大的优点就是可以让人在短时间内经历大牛市、大熊市和大牛皮市，从而把在真实环境中需要几年时间才能经历的走势在几个小时内就经历了，对于快速积累交易经验大有好处！另外，对于一些不是纯客观的或不能用电脑建模的交易系统，这是惟一的测试方法。

我把这个软件分给几个朋友使用，他们一致叫好，并建议我做一个网站运作。我当时刚好看了《富爸爸，穷爸爸》①这本书，深受震撼！我认为它解答了为什么大多数读书人并不富裕这个问题，于是对办点实业也跃跃欲试。

于是我做投资培训网站的时代开始了。一切都得边干边学，除了传统的金融行情及交易模块，我还得编网络通信模块、用户管理模块、数据库模块、界面、静态网页、动态网页，组装服务器、托管、维护、更新、营销，这些事都得我来干。一开始根本没想到会如此艰辛，我也不知道当时是怎么把这么多繁杂的事都一件一件地办了，虽然不一定办得很好。

①罗伯特·T·清崎等著，杨军等译，富爸爸穷爸爸，世界图书出版公司，2000 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得庆幸的是，不管我有多忙，保持正常的交易始终是我雷打不动的优先项目，所以一直没中断交易，只是转向了长线操作。

根据撒普博士的极力推荐，这个时期我陆续找到了杰克•施瓦格写的三本书，分别是《金融交易技术分析入门》[①]、《华尔街点金人——华尔街精英访谈录》[②]（即《新市场奇才》)、《华尔街操盘高手》[③]（即《市场奇才》)，还有一本国内青泽先生写的《十年一梦——一个操盘手的自白》[④]，最后还有一本重量级的投资名著——杰西•利佛默的《股票作手回忆录》[⑤]。在我实现自己投资生涯中“临门一脚”的突破性飞跃的前后，这五本书发挥了巨大的作用，因此，对我而言，怎么赞扬它们的作用都不为过！

《金融交易技术分析入门》是一本很独特的入门书，其实我觉得书中所讲的内容远远超出了入门水平，一个人如果能完全领悟它的精神，则投资水准至少可以达到中等偏上的高度。之所以能有这样的效果，原因是作者本身就是一个资深交易员，他并不是泛泛地谈一般的技术分析，而是结合他自己的大量实战经验，专挑那些比较实用的内容来讲。这本书有三个特色：一是花大量篇幅谈趋势和形态，二是只花很少一点篇幅谈技术指标，三是最后有作者的 82 条交易法则及市场特点，和作者采访市场奇才后总结出来的 42 条理念性的经验教训。正是从这本书开始，我慢慢领悟到趋势才是行情走势的中心概念，即使是形态分析也必须紧密结合趋势来进行。明白了这一点，我不再重视技术指标，有一段时间甚至不用任何指标。从此以后，我开始重视行情总体的、宏观的时间结构和走势特点，对细节上的东西不再那么看重。在分析风格上，我也一改多年来沉迷于指标、沉迷于细节的作风。顺着这条路走下去，我最终摸索出一套独具个人特色的关于市场的时间结构的行情框架

①杰克•施瓦格著，汪泽译，金融交易技术分析入门，中国金融出版社，2001 年。

②杰克•斯沃吉尔著，程永顺等译，华尔街点金人－华尔街精英访谈录，西苑出版社，1998 年。

③杰克•施瓦格著，华尔街操盘高手，网络电子书，未知出版社。

④青泽，十年一梦——一个操盘手的自白，企业管理出版社。

⑤杰西•利佛默著，真如译，股票作手回忆录，海南出版社，1999 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论。这套行情框架理论成了我的一整套交易系统的一块基石。所以说，开始重视趋势和形态是我投资成功的转折点。也正是从这本书开始，我开始重视理念性的东西，最终认识到投资理念才是决定大赚或大赔的背后力量，并且长期反复看理念性的书籍和文章才是医治人性深处的慢性病的良方。

《华尔街操盘高手》和《华尔街点金人》是杰克•施瓦格采访数十位投资高手后写的两本访谈录。和一般的记者采访不同，由于他本人就是资深交易员，具有丰富的实践经验，因此知道在什么时候该问什么样的问题，所以这两本书中间的问题都很深入细致，对被采访者的理念、心态、策略挖掘得比较充分，对每位成功人士采访后的归纳、总结和评论也很经典，看后让人有醍醐灌顶之感。但是，由于是访谈录，对于技术上的细节问题不可能谈得太细。所以在我看来，这是两本很偏重理念的书。我初次看这两本书的感觉有两个，一是激动，二是教益与混乱并存。激动是因为自己虽然有所进步，却还不能摆脱迷惘与模糊，忽然间看到几十位杰出交易员原来也曾经和我一样迷惘过，也曾三番四次地大赔过，那么他们的成功就给我树立了一个极好的榜样！既然他们能做到，我也没有理由做不到！所以这几十个从失败到成功的故事就成了我的最佳的励志教材！直到今天，不管是刚刚经历了收获还是挫折，这几本枕边书每天都在给我提供精神力量。教益与混乱并存，是因为每位成功者所讲的经验教训都很有启发意义，我都很重视，然而每个人所讲的又都有所不同，个别地方甚至矛盾。不过这个问题我很快就解决了。首先是把握好他们都强调的共同点，其次，即使是成功的交易员，也有许多不同的观点和风格，全盘接受这些观点和风格只会导致困惑和混乱，因此，只需要吸收那些观点和风格与我的切身体会相近的成功者的经验即可。

《十年一梦》和《股票作手回忆录》是两本操盘手写的回忆录。

《十年一梦》是我迄今看过的国内作者写得最好的一本书，作者是青泽先生。杰克•施瓦格采访的投资高手虽然很有激励意义，但他们毕竟都是国外的，似乎离我还是有一定距离，而青泽先生却是国内活生生的例子，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感觉上更加亲切可信。过去，对2001年以前的国内期货市场，我只是从媒体上有零星了解，只知道那时非常不规范，和股票市场一样充满了翻云覆雨的操纵，还打了很多官司。是青泽的这本书让我对这段历史有了比较全面的了解，也对现在所处的市场已经规范了很多而深感庆幸。然而，这本书最打动我的是书中大段大段的心理描述，这些描述是作者对自我、对人性的深刻解剖，反映了作者的投资理念和境界的领悟过程。这正是交易员的标志！任何不亲自交易的人都写不出这些心理活动来。这些心理状态描述，和我自己在日记中记载的那些迷惘、困惑、疲倦、沮丧、烦躁、欣喜、自负、贪婪、恐惧，何其相似！以至于我在第一次看完后马上再花几天时间细细品味第二次。现在我还在经常看这本书。在我第一次看这本书之前，我已经在自己的投资生涯中首次突破性地采用中长线的方法，从头到尾抓到了一波黄豆的中级行情，所以，书中所讲的从短线交易到长线交易的转变过程，和我自己的切身体会是极其相似的，引起我的极大共鸣就不奇怪了。

青泽的书给我另一个非常大的帮助是整理归纳了《股票作手回忆录》的几个主要观点。虽然在这之前我已经开始重视趋势，但是在理念上深刻理解趋势的持续性，却是在看了《十年一梦》之后。直到今天，为了写这本书，我重新再翻看一次他的整理，仍然不得不感慨我对利佛默的领悟还是不如他透彻。

青泽先生还有两篇著名的演讲稿，分别是《期货交易中的哲学智慧》和《我的投机心理和交易思想的演变过程》，在我看来都是经典之作。很佩服他真是一个善于归纳和描述刻画的人，把我心中很多具有强烈感觉却又说不出来的话全写出来了。在那段时间，我刚刚开始把注意力集中到理念和心态的整体修炼上来，因此他的这些整理归纳就成了我的上佳教材。

我以前在不少书中看到作者引用《股票作手回忆录》一书的内容，但却没引起我的重视，直到看了青泽的书后，深受震动，热血沸腾，赶紧找到一本电子版打印出来一口气看完。看着看着就恍然大悟：原来他才是投机者的鼻祖！我以前在各种场合所看到的那么多的关于投机的观点和做法，都可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追溯到这本书！我怎么这么蠢，一直都没有发现它呢！关于这本书我后来一共找到三个不同的中译本。作者通过他亲身经历的一个个小故事，把他关于市场的空间结构、时间结构、交易策略、交易心态等方面的观点，一一道来，十分引人入胜。但是，由于书中涉及的面太多太广，在行文上又是把许多观点穿插在故事的不同地方，因此要想一下子领悟并不容易，我也是看了很多遍才找到最关键的语句。很多流传甚广的投资格言都出自此书，如“华尔街没有新事物”，“投机就像山脉一样古老”，“华尔街的傻瓜每时每刻都想着一定要交易”，“没有人能把握所有的市场波动”，“投机者的大敌是其自身”，“当条件具备时，该是牛市就是牛市，该是熊市就是熊市，没有人能够阻挡”，等等。由于此书所揭示的交易理念十分深刻、全面，因此的确值得终身反复阅读。

在过去，我像很多新手一样，以为投资理念是些虚无飘渺的、空洞的理论，缺乏操作性，没什么实际意义。可是，自从我把这五本书当作枕边书，每天早晚看上几页，就像长期服药以医治慢性病一样，大半年以后，我几乎每天都能发现自己过去屡屡违反这些理念而浑然不知，而几乎每次成功的操作又都能和这些观点产生共鸣。我把这种方法称为对比排除法，如此则理念就不再空洞了。

然而，这五本书难道就十全十美了吗？非也！也许是还没悟透，我在实践中很快就发现，它们都只强调了趋势的持续性，而忽视了趋势的稀缺性。在认识到趋势的稀缺性以前，我以为每天都有大行情，或者一个大趋势一结束，另一个大趋势又马上开始，这让我吃了不少苦头。事实上对具体某一个品种来说，典型地一年也就两波中级行情，运气好有三波，运气差就一波而已。所以，对中长线交易来说，机会并不频繁。

对我影响极大的还有近年兴起的行为金融学①。由于有效市场假说是标准金融学的基本假说，所以我对这一理论向来不感冒——事实上它对成功投资也的确没什么帮助。然而，行为金融学却是学院派的研究中对实战最有价

①饶育蕾，刘达峰，行为金融学，上海财经大学出版社，2003 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值的一个分支，它就类似于物理学中的实验分支，重点是研究现象、实验，而不是背后的理论解释。行为金融学通过实验和调研，以令人信服的证据证明，市场离有效远得很，普罗大众也远不是什么理性人，而是充满了种种认知与行为偏差的非理性人，比如过度自信、心理账户、启发性偏差等。阅读这方面的书籍使我对市场规律及自身弱点有了更加准确的把握。例如，我原来的心理账户偏差就很严重，在现实生活中花500元买件东西都觉得很心痛，而对交易中一次亏个数万元却满不在乎。再如，我原来的“恐高症”很严重，其中一个认知偏差就是老把价格和未涨之前比较，从而得出“太高了，风险太大了”的结论，后来我认识到这是心理上的“锚定”偏差，为什么要和未涨之前的价格比较？为什么不能和涨了以后的价格比较？所以这只是一种主观的选择参考点罢了。从此以后我再也不会问“价格是太低了还是太高了”之类的问题。

好书可以改变命运！没有理论指导的实践是盲目的实践，几乎我的每一个重大进步，都伴随着一本好书的启发。我这个人从小酷爱看书，书店是我最常去的地方，高兴了要去那里庆祝，心情不好也要去那里解闷。过去，我是一个百分之百的书生，现在随着做期货的进步，身上的气质也在慢慢改变，我跟旁边那些书生已经显著不同了。看的书多了，对作者的身份就很敏感，什么样的人能写出什么样的书。学者写的书，往往把市场当作自然现象一样探讨某些非常具体的问题，或纵论宏观经济形势，或研究市场管理制度，读来对市场的某一方面可以有所了解；记者、文人写的书，就当是了解市场、人生百态，或者作为消遣读物；分析师写的书，对初学者或多或少也有帮助；交易员写的书，如回忆录、访谈录，或技术专著，对投资者来说才是最有价值的书，但是，这样的书往往不容易看懂，故不受初学者欢迎。毕竟交易不是一个纯研究的过程，也不是一个纯科学或纯艺术的过程，而是一个对知识、能力和心理素质有全面要求的心理实践过程。它不但要求客观、理性，还要求有勇气、有胆识、有魄力。成功的交易员和成功的元帅很相似。众所周知，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学校培养不出元帅，研究所也培养不出元帅，只有战场才能培养出元帅（只有市场才能培养出投资家）。所以元帅亲自写的书，对于那些也想成为元帅的人，才具有最贴近目标的价值。

下面，我就讲讲我在实战中实实在在的突破性飞跃。

先讲个失败的案例。自从开始编程以来，我交易的对象就慢慢集中到大连黄豆和豆粕上来。黄豆从 2002 年 5 月巨量交割之后不久，价格就开始慢慢往上爬升，走走停停，以一波超级行情、两波中级行情的方式上涨，从 2002 年 8 月时的每吨 2 200 元涨到 2004 年 3 月底的每吨 3 900 元。

如图 1-2 所示，在 2003 年 8 月上旬，豆粕价格还在箱体内，而箱体是

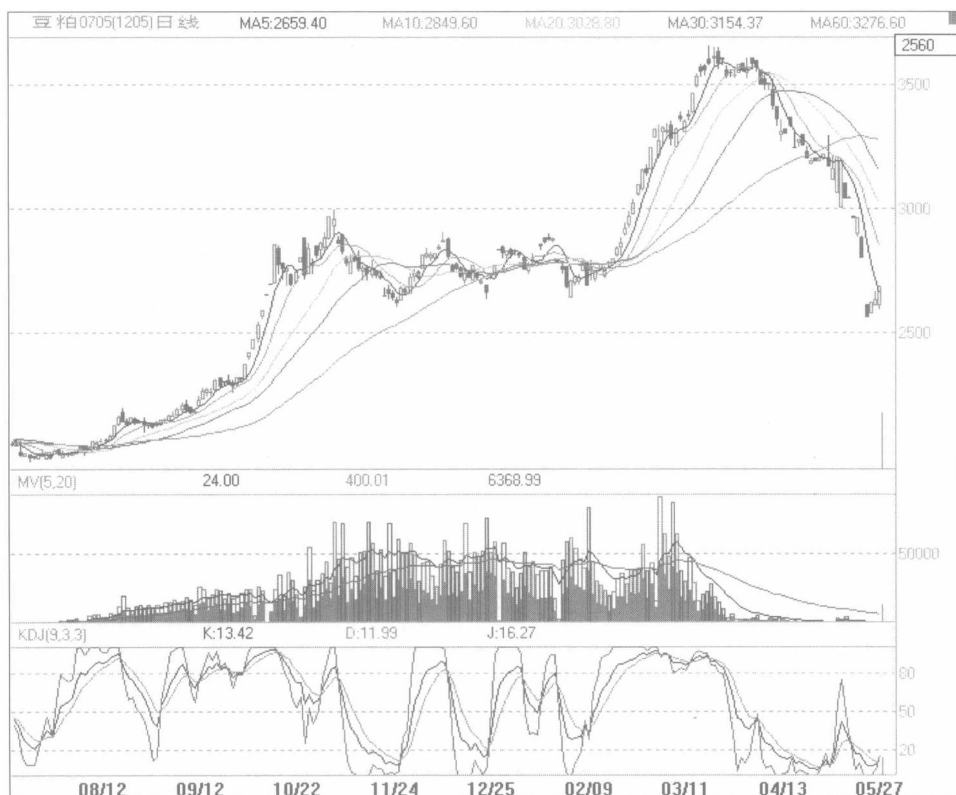


图 1-2　大连豆粕在 2003 年下半年至 2004 年上半年的三波大行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我当时的至爱了，因为躲在箱体内可以提供一种虚假的安全感，于是买了少量多单放着，过了几天，豆粕忽然放量创新高，连涨几天。我那时的感觉就是惊恐万状，深怕哪天又跌回去，担心煮熟的鸭子又飞了。正要平仓之际，朋友介绍认识了曾经叱咤风云的老前辈、至今在股市仍如雷贯耳的老黄和老张，老张连夸我有眼力，在他的鼓励下我才熬过了其后的几天小幅调整。之后豆粕继续上涨，我夜不能寐地持仓了两三个星期，打电话给老张说，快要崩溃了，压不住获利平仓的冲动，终于在 9 月 20 日左右平仓出局。至于国庆长假以后的大行情，那已经和我无关了。真是小人发财如受罪啊！这是我整个投资生涯中第一次在单边行情中持仓稍久一点，但却是在完全被动的胆战心惊中持仓。后来的 2004 年 2 月到 3 月的大行情，我也是因为“已经涨上去了，就不要再追了”而错过。至于 2004 年 4 月之后的那波轰轰烈烈的空头大行情，我先是死抱牛市思维，坚决看多，完全不尊重市场走势，幸而对价格暴跌倍感困惑而不敢入市，及至后来一朝醒悟，却又认为“已经跌得太多了”而不敢追空，于是眼睁睁地看着持续了大半年的大行情走过来又走过去，心情糟糕至极，只好天天靠编程来转移注意力。

我的投资生涯中的第一次突破性飞跃是主动抓住了 2005 年春节后豆粕的只持续了一个月的中级上涨行情（图 1-3），这次我主动开仓、加仓，并且持仓吃尽了整个行情。

2004 年年底，正是心情极度苦闷的时候，广州的小程找到我，要我帮她编个全自动交易系统。小程是个直爽的人，她虽然短线交易也做得不成功，在得知我的交易状况后，讥笑我“胆小如鼠”。此话极大地刺激了我，我陷入了深深的反思之中。是啊，我怎么屡屡眼看着大行情走来走去，却总是甘当旁观者？以前在日记中也总结过好几次错过行情的事，原因也找到了，可是在实战中就是不敢改正过来。倡导中长线交易的书最近也看了好几本了，还看得热血沸腾，做中长线就是要敢于追涨杀跌，这样的观点我在理论上也接受了，可是在实践上就是不敢做！也许我真的是太胆小了，对于单边行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1–3 大连豆粕在 2005 年春节后的一波急速的中级上涨行情

充满了恐惧，本能的习惯就是躲在箱体内寻求一种虚幻的安全感。自从开户以来，我虽然从未爆过仓，但却是稳定地亏钱，这样的生活真是苦闷而无趣啊！不能这样下去了！得改变操盘风格，找点刺激，哪怕爆仓一回！再说，既然认同中长线操作的追涨杀跌，也要落实到行动上呀！我当时就做了决定，下次再有单边行情，一定满仓追涨杀跌，试试痛快地死一回！

幸运的是，这样的机会很快就来了。2005 年春节期间，也许是低迷太久了，美国黄豆在做了一个空头陷阱后突然狂飙，我大喜过望，豪赌一次的机会终于来了！春节过后一开盘，我就满仓杀进涨得最凶的豆粕，小程惊呼，说我简直不要命了！过了两天，美豆一创新高，我就把浮动利润加仓，再过两天，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连豆也创新高，我又加仓，这样每隔两三天我就加仓一次，心想我就这样天天满仓、天天不平仓，看你能把我怎么样！也许真的是该我运气来了，这波行情涨势十分凌厉，中间只调整了几天又继续猛涨，而我又只考虑加仓却不考虑平仓，结果等到我在 3 月 18 日跌停之前平仓出来，账户上的资金居然翻了四倍！一举把所有的亏损都赚回来了！

还在这波行情的中后期，有一天我特意去翻查那几本倡导长线交易的经典著作，比如《金融交易技术分析入门》、《克罗谈投资策略》，发现我这种做法正是他们所极力提倡的！只不过我是仓位太重了而已。我终于实现了从理论到实践的跨越！

这次成功的操作成了我投资生涯的转折点。我本想豪赌一次爆仓一回，结果却是账户上的资金翻了四倍！这件事深深地震撼了我，它使我从此几乎完全推翻过去的交易习惯和操作风格。在对市场规律的理解上，我开始重视趋势期，而不再喜欢振荡期，我慢慢领悟到单边行情正是混沌运动中确定性的一面在起主导作用，而振荡行情则是混沌运动中随机性的一面占主导地位，因此单边行情比振荡行情容易操作得多。而所谓的恐高症、恐低症，不过是投资者的心理偏差罢了。在投资心态和性格修炼方面，我认识到投资是需要勇气和魄力的，所以并不是一个纯研究的过程。

此事过后不久，有一天我请广发期货的王毅先生吃饭，席间，我讲了这么一个观点："面对激烈的单边行情，我只需要跟踪，只需要持仓和加仓，不需要预测何时见顶，也许明天就见顶，也许下个月才见顶，我得等到挨至少一个跌停板才出来。"

经此一役，我不但信心大增，而且走向骄傲自大。我认为自己已经掌握了投资的真谛，已经成为高手了。然而，事情并非如此简单。在接下来的好几个月里，我拿这种高举高打的方法，到处猛攻，甚至连硬麦都如此操作。结果可想而知，必然是到处碰壁，资金又亏得差不多了。好在我还不算太笨，很快就认识到问题出在仓位太重了，及时调整了仓位，开始强调试探－加码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金管理策略，同时对热门和冷门品种区别对待，但“追涨杀跌、长线持仓”的基本风格就保留下来了。在 2005 年年底，豆粕的一波较小的下跌行情又被我抓到吃尽了。

在那段时间里，我对这个新的操作策略的研究颇多，以下是 2005 年 4 月 12 日写的总结：

2005 年 4 月 12 日。 今年春节过后，忽然对期货交易的精粹大彻大悟！在 2~3 月的黄豆行情中，资金一口气猛涨 4 倍！现在总结如下，望日后严格遵循：

1．当确认一波行情发动后，应该满仓介入，当中每天若有盈利，应立即把多余的可用资金全部加仓。这样做其实是很安全的！（“大涨之后很快大跌！大跌之后很快大涨！”所以没仓的不敢追，开了仓的赶快获利平仓！这是最典型的新手心态，也是最害人的恐惧。其实除了冷门品种有较多此种情况外，热门品种大涨后顶多小跌（调整），所以应该从容地介入和持有。即使晚介入了几天也应该一样从容地介入，而不应为错过当天的信号而采取观望的态度，大跌时也类似。这一点就是本人长期以来最难以克服的恐惧！）。这样滚动操作，一波行情下来资金至少可以翻 2~3 倍，一年做对 2~3 波行情就很可观了！

2．应该区分热门品种和冷门品种。热门品种做多最好，上涨行情一旦发动，走势很稳定，但冷门品种做多很难受，不稳定。但冷门品种做空很好，因为上涨总是需要资金推动，而下跌不用，所以冷门品种有时一直跌下来，中间连一个反弹也没有。总之，热门品种做多做空皆可，而冷门品种只适合于做空（而且很安全）。热门品种走势稳定，大行情时当天大涨或大跌后都可以追（只要当天分时走势平稳，越平稳越好）；而冷门品种走势不稳，当天大涨或大跌后不宜追，应等到第二天再追（实际上，冷门品种做空也很难受，平时变动幅度一般是千分之几，而时不时波动幅度会突然变到大于 2%）。

3．几年的经验表明，几乎所有赚的钱都是在大行情中赚的，而振荡走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我一定亏钱，所以，今后只做突破系统的行情！比如只有在价格创10天新高或新低后，才考虑介入。一旦创10天新高或新低，则试探介入，一两天后确认（若不远处有前期高、低点，则等待突破高、低点才算确认）再满仓，一直滚动。注意：千万不要偷跑，即未破10天高低点不考虑介入。不破10天新高、新低，宁可空仓。这样做，一年也有8~9次行情机会，已经很可观的了！

4．如果连涨几天导致交易所强平，则第二天先减仓出来，观察，若第二天、第三天仍同一方向大涨或跌，则重新满仓介入，这样很安全的！若行情反转，则少量仓位介入。

5．若有对应外盘，则行情要参考外盘，当相互印证时，绝对是天天加仓的满仓滚动的最佳时期！同时要密切关注CRB指数的走势和点位！

6．近期操作表明：宁可错过一周，也不偷跑一天！此为十分重要之纪律！因为期货的精粹在于滚动满仓，而值得滚动加仓的大行情一般持续一个月以上，错过一周根本不算什么损失，但因为满仓，所以哪怕偷跑一天，止损带来的损失也是很惨重的！据此，在没有仓位时，一两天看一次盘就够了，当有仓位时，每天看一两次也够了。

7．粮食类只有黄豆一个品种是热门，工业类只有铜热门，因此真正热门的品种只有2个，一般一个品种一年2波行情，考虑到时间可能有重叠，一年总共有3波行情，平均一波行情翻3倍，就是3的3次方，27倍；另外一年棉花、燃料油及天胶可能有一波较独立的行情，这些半冷门的品种不能太满仓，就算翻一倍吧，27×2×2，约100倍，小麦、玉米、铝一般是不值得参与的，这样一年也就100倍的空间，再扣除失误，大约一年70~80倍封顶了。这样一年也就4~5波行情是可以抓住的，平均3个月才有一次行情，就是可能要等3个月不开、不持任何仓位。这需要极大的耐心！必须改正一年到头都在交易的坏习惯！3个月不开仓，一开仓就满仓滚动！而错过一波行情实在是非常严重的错误！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8．实践证明，一旦形成明显的单边行情，则反而是最容易预测的，即行情将以极大的概率继续原来的方向，此时是最容易操作获利的；而振荡行情反而是最难预测的，今天涨了明天就可能跌回去，很难预测，所以很难操作获利。因此，应该少参与甚至不参与振荡行情，而错过一波单边行情实在是非常严重的失误。

9．因为仓位很重，对平仓要高度敏感，当感到不确定时宁可先平仓出来。凡新开的仓位或新增加的仓位，若3天后还没有利润，则立即平掉新开或新增的仓位（若平仓后行情仍朝原方向发展则重新加仓）。

10．资金管理策略为：允许账户上的资金全部亏光，即亏得起多少钱就开多大的账户！因为只有这样才能完全放开手脚大胆操作，才能最彻底地消灭恐惧！满仓滚动时才能无所畏惧！（到年底若有利润则账户必须止赢，把利润取出来。）同时为保护资本，凡一次操作失败，下一次刚开仓时的仓位缩为满仓的十分之一，等几日后如果发现本次做对了再重新满仓滚动。这样可以避免连续的几次大出血而失去大部分利润。（玩过扑克就知道，经常有一段时间牌运奇好，而另一段时间牌运奇差，这是因为样本空间太小导致概率分布极不平衡，同样的一个人做投资，甚至一个人的一生也是因为样本空间太小而导致概率分布极不平衡，所以当连续成功时我们要明白有运气的因素，而当厄运连连时也是因为我们所不能抗拒的概率在起作用，这时候最好的办法就是暂时不操作或只以极小仓位操作。）

11．以上是做单边行情的，但实践中发现失败的突破行情（多头陷阱、空头陷阱）也很值得做，原因是多头陷阱、空头陷阱的成功率较高，而且可以获得较好的开仓价位，但仓位不宜太重，最多半仓，一直持仓到相反方向的阻力位附近就先出来（或持仓2~3天后若行情反复就先平仓出来，去关注其他品种，因为在箱体内的行情最难以预测且利润不大，不值得因为陷在振荡中而错过其他品种的单边行情），等到突破确认后再按单边行情的做法去做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12．经常发现自己在不知不觉中就错过了某品种的一波行情，而且这也是屡犯的错误之一。对豆、铜、棉、油、胶、糖这6个品种，不能只看1个月份，要多看几个月份。而且要经常问自己：我是否会错过一波行情？而一个品种一波行情刚结束,除非有非常明显的证据,否则一般2个月内不再碰它。重点关注那些振荡了几个月的品种，一旦突破则开仓介入。

13．豆、铜、棉、油、胶、糖[①]6个品种，每个品种1年2波行情，扣除时间重叠的，大约有6~7波行情可做，加上外汇有7个品种，每个品种1年1波行情，总共1年有12波行情可做，若1波行情抓住了翻一番，则总数非常可观的了！所以关键是要经常问：我是否会错过一波行情？

14．人类经营管理活动的时间尺度为周、旬、月，以这样的数量级变化才自然，才心平气和，可是金融市场是多尺度的，以天和天之内的时间单位来看盘和交易，就会心浮气躁，失误频频，所以我的一个老毛病也是看盘太频繁。其实一天看2次就够了，一天之内的细节是没有什么参考价值的。这样做也符合“离市场远一点”的原则。

15．对金融市场的把握应该是重大势、看全局，避免过分陷于一个品种的振荡细节（时间细节、价位细节）而错过了其他品种的单边行情。我的一个老毛病就是长时间陷于一个品种的细节，而在不知不觉中就错过了其他品种的一波大行情。对豆、铜、棉、油、胶、糖6个品种来回看大势、看全局，不看细节！

16．实践中发现，急于加满仓是这个方法的最容易犯的错误，还是发财心切啊！必须强调分几天逐步加至满仓，严禁1~2天内满仓！

以上总结为一句话：亏得起多少钱就开多大的账户，只做热门品种的突破行情，一旦做对几天内逐步加满仓，并一直满仓滚动，一旦做错赶紧止损，并且下次刚开始时的仓位减为十分之一，若对了再加满仓，宁可错过一周，

①当时国内白糖期货还没上市，但已开始造势，所以我经常看美糖和桂糖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不偷跑一天，但绝不错过一波行情！只做热门品种的突破行情和失败的突破行情（即多头陷阱和空头陷阱），对后者按小仓位短线做。

本人就凭这16点体会，已经超越了新手的水平，可能已步入高手行列！从此将与贫困永别！从此不是钱压迫我而是我压迫钱了！

现在再看这个总结，应该说大多数观点是完全正确的，但也有一些地方把话说过头了，主要是对市场机会及交易收益都过分乐观，对仓位控制还是过分高举高打了，没有考虑到对那些没那么激烈的走势该怎么办。而且，在资金管理方面，当中的一个观点后来严重危害了我。我当时认为，亏得起多少钱就开多大的账户，允许把账户上的钱亏光。当时这样想是为了克服心理上的恐惧感。问题是当我最终克服了恐惧感后，这个观点的副作用却产生了，致使我对亏钱毫不心疼，账户上的资金反反复复地大起大落，资金始终无法积累起来，经历了几次刻骨铭心的教训后我才将工作的重点放到防止大亏上，也即最后的重点归结到风险管理上了。最终我还是找到了问题的解决办法，这就是严格地执行试探一加码，每次有浮动利润才少量加码，加仓后三天无新增利润则砍掉新增仓位，严格执行时间止损。

1.5 进入巩固阶段

从2005年12月至今，是我的投资生涯的巩固阶段，这段时间我一边交易一边维护那个投资培训网站。在这段时间内，一整套具有完整性和一致性的投资体系，包括理念、心态、策略、技术，初步建立起来了。

我还是先从网站说起。虽然到目前为止，这个网站都没有直接给我赚过大钱，但我对它有着很深的感情，首先它是我历尽千辛万苦弄出来的；其次，在我期货生涯的最黑暗、最痛苦阶段，是它一路陪伴着我走过来，那段时间我表面上是花大量时间去编程，实际上内心深处却在苦苦思考着如何才能突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破，要是没有搞网站这件事来做，也许我真的就放弃期货交易了；第三，这个培训游戏和之前的交易系统开发是一脉相承的，在这个过程中，我正确掌握了交易系统的性能评价；第四，培训游戏搞好以后，实际上是我自己用得最多，尤其是抓到了2005年春节后的那波豆粕行情以后，更是通过频繁地训练中长线交易策略，交易水平迅速提高；第五，在更新网站的过程中，我的投资理念、心态得到全面总结和升华，甚至初步走向完整和成熟。查看工作纪录发现，我最后一次大规模修改网站和游戏，是在2005年11月底，从此以后，我就主要做网页更新和网站推广了。当然我交易进步的各个阶段是互有交叉的，也不能说巩固阶段就一刀切从此处算起。

认真算起来，这个网站对我做期货的最大贡献是促使我投资理念和心态的初步成熟。记得当网站刚刚开通的时候，我请了两个学生帮我做日常更新网页的工作，可是他们工作没几天，我就觉得忍无可忍，水平太差了，根本不会评判文章的好坏！没办法，我只好亲自上阵。不过我那时也是什么样的文章都贴，除了烦，没什么特别的感觉。不久我就抓到了2005年春节后那波豆粕行情，之后再看《金融交易技术分析入门》，对书后那些理念性的话语大加赞赏，从此以后专找那些理念性的文章来更新网站，每两三天更新一次，我还疯狂地到各个论坛和博客搜索，一旦发现好文马上收藏。这样几个月以后，奇迹发生了，我感觉不但操盘水平提高了很多，更重要的是心态也不知不觉中变得非常好！以前看盘、交易时的那种烦躁感、迫切感没有了，代之以一种自信、愉快和淡然的感觉，类似于慢慢品味一杯淡淡的绿茶的那种感受。有一天我忽然发现了自己身上的这种变化，回头寻找原因，才明白了原来是长期看这些文章的缘故。因为人的天性不适合做投资，但要改变天性谈何容易！所谓江山易改，本性难移。这是一个比治慢性病还难得多的过程，除了长期"服药"别无他法。而我长期以来每两三天就贴一次文章，就是在长期"服药"啊！这些理念性的文章，偶然看一两篇毫无用处，但长期看下去则效果奇佳！明白了这个道理，我就挑了前面提到的那五本书作为枕边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书，每天早晚看上几页，现在若几天不看就感觉不舒服。另外，看了青泽先生的书和演讲稿之后，我再次大受鼓舞，再加上所收集的那些顶级文章的启发，开始全面总结自己的一整套投资理念、心态、策略和技术，前后差不多花了一年，终于形成了具有独特个人风格的相对完整、稳定的投资体系，现在成了我投资成功的牢固根基，也是我投资初步成熟的一个标志。

和以前的历次总结不同，这次总结的投资体系是建立在实战获利的基础上，并且不仅仅是对技术层面的总结，更加着重对理念、心态和策略的总结，并且强调可操作性及操作程序，也即形成了一组明确的规则。

过去数年来倍感困惑和迷惘的诸多问题，在这里一一得到了清晰的解答。当然，以前开发的性能良好的自动交易系统，也被自洽地包含在这一投资体系中。从此以后，投资在我眼中成了一片艳阳天，基本不再有困惑的问题。

在2006年新年我写了个元旦献辞，原文如下：

2006年元旦献辞

2005年是我投资生涯中具有转折意义的关键一年！这一年年初在大豆行情中本金翻了4倍，年底在豆粕行情中翻了2倍，这些成绩都是过去很多年来不敢想象的！是我这么多年来的第一次突破！这样的切身体验是终身难忘的，它给我带来永久的震撼！它使我终于克服了困扰很多年的不敢追高的恐惧，确立了创新高、新低才进场，追涨、追跌、长线持仓，一旦趋势确立就不纠缠价格细节和时间细节，对走势的强随机性有充分准备等基本投资风格，再加上区别冷热门品种、3天不前进平仓等保护措施，构成了我今后的投资架构。但由于是从事期货投资4年来的第一次突破，在保护措施上难免有疏漏，所赚的钱又亏回去了很多，但亏回去一些并不要紧，最重要的是终于在今年对自己的人性有了一个伟大的突破！克服了投资恐高症！

2005年我在投资心理上明显是上了一个台阶。现在心态很平和，不过分在意价格和时间细节，对于回调也有充分的心理准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终于熬满了5年[①]！原来以为要6~8年的经验积累期，看来是提前完成了。现在，期货和股票市场的走势规律已经在我眼前清清楚楚了。该怎么做，我已经成竹在胸了。多少年来的那种迷惘的、蒙昧的感觉，终于慢慢消失了！期货、股票市场就是这么一回事！我终于看清楚她的庐山面目了！我现在是什么感觉？一种自信的感觉、从容的感觉、进退自如的感觉，一种已经交足了学费已经毕业了的感觉，一种该拾取收获果实的感觉！这种感觉就像当年考研究生时的那种自信的感觉。是啊，下面该到了拾取果实的时候了，尽管摘果实也要小心翼翼，摘多摘少也有运气的因素，但不管是摘多摘少，总之是到了摘的时候了！我那痛苦的、亏钱的、迷惘的阶段已经结束了，从今以后就是收获的阶段了！我终于到了收获的阶段！

我现在站的心理角度，是清醒地、小心地收获的角度，而不是以前那种迷惘地、痛苦地付出的角度！

所以，这个元旦，我最强烈的感受是，我到了收获的阶段了！我付出的阶段已经过去了！我要站在收获的角度，小心翼翼地摘取我的果实！从此以后，每一波行情，我都要小心翼翼地摘我的果实！不管摘多摘少，总之是要摘！以后即使再亏小钱，也是因为正常的止损，或者在摘取成功果实中的不够小心而被市场咬了一小口而已！总的来说是处于收获的阶段了！

我到了收获的阶段了！

每一波行情就是一次收获的机会，要站在收获的角度去操作！

在实战方面，自从我的交易水平发生突破以来到2007年初写作本书时止，我分别抓到了2006年1月白糖刚上市时的上涨行情，2006年3月至8月的白糖下跌行情（只抓到了部分），2006年4月到5月五粮液权证刚上市时的上涨行情，2005年9月份的航天科技（000901），2005年12月到2006年2月的贵糖股份（000833），2006年2月到5月的华联综超（600361）（2005年

①当时误认为已经满5年了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 月份我也买过它），2006 年 10 月到 11 月的豆油上涨行情，这是几波较大的行情，除了白糖下跌行情错过一部分外，其余的都吃到行情尽头了。另外还抓到了 2006 年 6、7、8 月份的棉花下跌、玉米下跌、燃料油下跌等三波小行情。

应该说，凡是上涨的行情，我往往都能抓住并持仓吃尽，但是下跌的行情却很容易错过一部分，原因是空头行情往往夹杂着大幅反弹或长时间的振荡（我称为鸡毛行情）。对于明显的单边行情，我一般都能看对方向并及时介入，账户资金此时都会大幅增值。但是，我容易犯的错误是，行情没真正来时试探的仓位过重，或者行情后期陷入振荡后，我判断行情仍然未结束，但事实上行情却是结束了，这就导致账户资金大幅减少。这种状况重复好几次后，我不得不强令，一旦平仓出来，都必须重新按轻仓试探－加码的策略逐步加仓。

如图 1-4，郑州白糖在 2006 年 1 月 6 日上市，由于在上市前两个月我已经天天在看着美糖和桂糖了，所以知道无论国际还是国内白糖都处于超级大牛市之中。上市前，桂糖正在做一窄幅平台整理，所以上市第二天、第三天我就少量试探开仓，1 月 16 日，郑糖创新高，我一看桂糖也创新高，马上加码，过后几天每隔一两天就满仓滚动加码。不知何故，郑糖涨得就是凶猛，短短两周多时间就从每吨 4 700 元涨到 6 200 元，中间搞得郑商所不得不出台干预政策。也许是涨得太凶了，仓位又特重，春节期间，我心里也有点害怕，在 2 月 7 日那天上午一看跳空低开迅速下跌，赶紧全部平仓出来，结果第二天就跳空跌停开盘。其实，我刚好在那天平仓出来，纯属运气，并非我水平有如此高超，即使现在我也无法做到刚好在大幅下跌前就平仓出局。经此一役，我账户上的资金又翻了三倍多。我那阵子牛得不得了，对几个期友大吹特吹。

我的骄傲自大很快就受到了市场的惩罚。郑糖连跌几天后企稳，整理几天后于 2 月 20 日起连涨三天，我以为大行情又来了，在 23 日头脑一热，开盘不久几乎满仓杀进，不料当天高开低走大幅下跌，第二天再大幅低开，等到我止损出来，账户资金缩水近半，元气大伤！这次惨重的损失使我停止交易，反思了好久。从此以后，我再也不敢一次性开重仓了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1–4　白糖在 2006 年 1 月初的上涨及随后跌至 8 月的下跌行情

这次教训让我自创了一个规则——“今决明执”，就是说，今天的开仓决定今天不能执行，一定要等到明天才能执行，而明天可以视情况选择是否执行，只有平仓才可以当天决定当天执行。这条规则我至今奉为法宝，它让我避免了大部分的止损。

也正是这次教训让我彻底研究了一番中级以上行情的机会频率问题，结果发现，从统计上看，对具体某一品种来说，平均一年也只不过有两波较大级别行情而已。所以，在一波中级、超级行情的后期，一旦来两个停板造成人气涣散，则短时间内很快又来一波同方向的大行情的概率是很低的。

当时我还从性格上分析了原因，在日记中写道：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实资金的风险管理才是本次交易的最大失误！这似乎跟我的性格很有关系，我做事经常迷迷糊糊，反应很慢，总是事情过了以后才领悟总结，下次碰到类似情况又忘了提前预警；其二，我骨子里、性格里似乎习惯于钱少，口袋里有一点钱就感觉钱很多，习惯性地放松警惕，习惯性地觉得亏掉一些、花掉一些问题不大，不心痛，结果一不小心很快就又回到了跟原来差不多的样子，只有这个时候才又重新变得小心翼翼起来。唉，这个循环已经好几次了！似乎我性格中就是排斥有钱！似乎我潜意识中就是有点钱就感到不安，总要把钱花掉或亏掉才心安理得，好像搞得没钱了才是我习惯的状态！唉，辛辛苦苦几十年，一朝回到解放前！算算从 2005 年年初开始，我赢利的部分，算起来有本金的 24 倍之多！但为什么现在还是没什么钱呢？就是因为我每次账面上有钱以后，就开始想着“亏点没关系”，于是就在价格明显回调时不急着平仓，或者就急着开仓，结果资金在很短时间内就又回吐大部分！唉，这次白糖已经是我第三次犯同样的错误了！可以说，往后如果我期货做得不成功，那一定是毁在这个坏习惯的手里！

事实证明，风险管理的确是我最后的一个大顽疾！在反复发作很多次后，我强调无论何时何地都必须坚决执行轻仓试探－加码的策略，这个问题才算解决了。

接下来的白糖空头大行情，我几进几出，没能吃尽行情，很不满意，原因是我当时未能认识到空头行情和多头行情是有明显不同的，当时对趋势的持续性也理解得不够深刻，还过分看重了日增仓、日减仓这一因素。

五粮液认购权证是我至今还津津乐道的一波行情（见图 1-5）。按照惯例，我会在新品种上市第一天的头两个小时做一次日内短线（这也是至今我惟一保留的短线做法，而且屡试不爽）。五粮液权证上市当天，探底回升后我满仓买入，严格止损，结果又大赚一笔。上午平仓后就像对其他品种一样，不去管它了。谁知过了两天一看，价格居然创新高了，有料！凡是创新高的都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

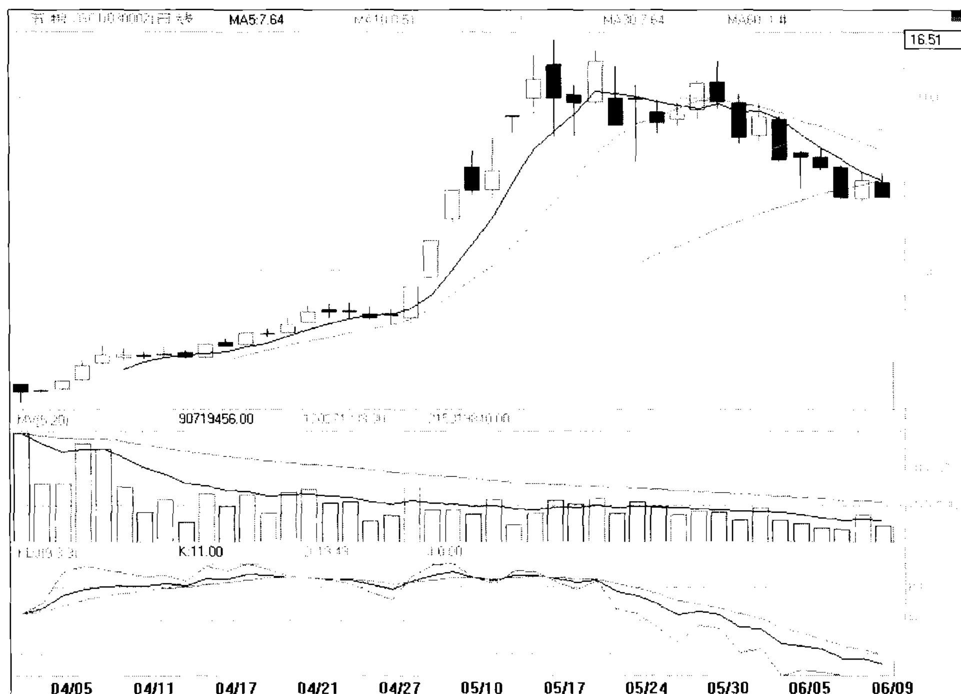


图 1-5 五粮液认购权证五粮 YGC1 在 2006 年 4 到 5 月的上涨行情

值得我试探。结果我从 2 元多一路加至满仓，一直持有到 10 元多才出来。十分过瘾！令人遗憾的是五粮液权证在 2006 年 11 月以后的那波大行情我错过了。当时我做股票一直感到窝火，一创新高就买进，买进后就回调，幅度又大，不止损不行。直到后来我认识到必须区分指数的性质，当指数是中级上涨时，最好是追刚创新高的龙头股，但若股指是超级上涨行情，那么买进那些上涨趋势明显但刚刚回调到趋势线附近的个股，则要稳妥得多。认识到这点以后，我的股票操作又顺手了。而且我原来的基本面选股能力比较欠缺，最近开始学威廉·欧奈尔的 CANSLIM 选股法[①]。

图 1-6 所示的豆油行情是我最近的一次得意之作。在 2006 年 10 月、11

①威廉·欧奈尔著，户才和译，笑傲股市（第三版），中国财政经济出版社，2004 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-6　豆油在 2006 年 10 月、11 月的中级上涨行情

月的农产品牛市行情中，我并没有去买很多业内人士最为看好的玉米，而是买了一声不吭但涨得最凶的豆油。这波行情我在上涨不久就逐步加至满仓，再谨慎滚动加仓，基本上从头吃到尾，直到价格在高位连续振荡好多天了才出来。痛快！

1.6　驰骋招商银行外汇期权

我是从 2005 年 5 月开始尝试外汇保证金交易的。记得那时因为国内股市连跌 4 年，人气极度低迷，炒股者不敢跟人说自己炒股，炒股被很多人认为是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不务正业，甚至有人在网络论坛上纷纷喊出“远离股市，远离毒品”的口号。在这种环境下，外汇交易以其走势上的公平性而日渐受人青睐，不但国内银行纷纷推广外汇交易业务，境外大大小小的正规或不正规的金融机构也争先恐后地通过互联网涌入国内，一时间，网络上、大街小巷上到处充斥着拉客的外汇经纪人。我本人向来不好凑热闹，但那时刚刚开始杜绝做期货的短线交易，马上又面临一个极苦恼的问题，就是国内期货的长线机会实在太少了，故不得不考虑增加交易品种，再加上我实际上两年来每天都在看着外汇行情（因为汇率走势对商品走势有影响），所以做外汇交易对我来说也是顺理成章的事。

因为国内没有合法的保证金交易业务，我只好在美国的一家正规券商那里开户，资金放大倍数 200 倍。在做外汇交易一段时间后，我慢慢了解到外汇走势本身确实公平，但客户所开户的经纪公司的很多做法却不一定公平，乱报价、人为触发止损单，甚至取不回钱等事件时有所闻。所以投资者如果在国外开户，一定要到 CFTC 查询此公司是否受到严格监管。

我做外汇交易的时间不算长，但明显可以分为三个阶段。2005 年 5 月到 2005 年 12 月初，是外汇保证金的短线交易阶段，结果是亏钱；2006 年 7 月到 2007 年 6 月是对招行的外汇期权的稀里糊涂的长线交易阶段，结果依然是亏钱；而从 2007 年 8 月初至今是对招行外汇期权进行的清醒的、有把握的长线交易阶段，终于开始赚钱。

在 2005 年的时候，我一边做着期货的长线交易，另一边却跑去做外汇的短线交易，现在看来有点匪夷所思，但由于最初两个月的交易日记丢失了，我回忆一方面是因为在外汇上找不到像期货那样规律明显的长线行情，另一方面是虽然我已不做期货的短线交易，但是，内心深处仍然存在着做短线的冲动，就转移到外汇这边宣泄了。这在 2005 年 8 月份的两则日记中有所体现：

2005 年 8 月 1 日。（1）外汇的时间周期比期货小，以天为变化单位比较合适，比如连涨 2 天（或连跌 2 天）相当于期货的连涨 2 周。（2）若连涨 2 天，则后市至少接着涨一天的可能性很大（跌时同样）。（3）外汇的 5 天均线效果相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当于期货的5周均线，所以跟踪5天均线效果可以的，但是要避开平台整理期，且切忌追高（可用止损单开仓）。（4）和期货不同，外汇的V形反转较多，且较准，V形反转越陡越好，开仓后顺着5天均线持仓，用止损单跟踪平仓（所有的平仓都用止损单跟踪）。（5）只做长线，小仓位，中途不再加仓，切忌重仓！血汗钱来得不容易啊！每500美元只开1手合约，严格执行此仓位控制，而每次的止损位放80点以后！严禁做短线！一旦开仓就耐心持仓，严禁中途换品种！

2005年8月24日。一周小结：两个问题比较突出，一是骨子里仍爱做短线，常有冲动，仍须以平常心禁止短线！二是老毛病，还是爱偷跑，看看几个失败的交易，皆为偷跑！务必要等到连涨2天或连跌2天之后的一天，即第三天，才能介入。第三天才能介入！若第二天介入就是偷跑，就是贪婪和赌博的心态在作怪！

实践再次证明我没有做短线交易的天分，几个月下来，结果就是不断地亏钱，直到被叫停为止。现在回头检查交易日记，我认为当时总结出的交易策略本身还是不错的，我之所以亏钱，仅仅是因为性格上的原因——我的性格是，凡是从决定到执行没有足够缓冲时间的交易，我一定做不好。虽然我现在不做短线交易了，而我交了学费得来的这套“平台专业户”交易策略还是有一定价值的，我不妨公布开来，希望对读者有用。

“平台专业户”短线交易策略

1.外汇下单双if法——使用2个if then单保证不会错过机会！当汇率日线窄幅平台时，开一个if then单做多，if——创新高则止损买入，then——把止损卖出定在平台中间的价位；再开一个if then单做空，if——创新低则止损卖出，then——把止损买入定在平台中间。当汇率分时线窄幅平台时，开一个if then单做多，if——创新高则止损买入，then——把止损卖出定在平台另一边的价位；再开一个if then单做空，if——创新低则止损卖出，then——把止损买入定在平台另一边的价位（或把止损平仓单定在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平台中间至另一边的 3/4 处）。

2. 从平台空间看，平台分微平台、小平台、中平台和大平台。欧元的微平台为 10 点左右，小平台约为 20 点，中平台约为 30 点，大平台约为 40 点；英镑的微平台约为 10 点，小平台约为 30~40 点，中平台约为 40~50 点，大平台约为 50~60 点。

3. 从平台时间看，微平台持续时间为 2、3、4 小时，小平台、中平台为 10 个小时左右，大平台必须振荡 24 小时以上。“早单”的微平台必须为将近 4 小时，否则胡乱开仓徒增烦恼！

4. 从平台前的走势看，经快速大幅变动后形成的平台往往较平整（称为“中继平台”，必须是欧、英、瑞三者同时大幅变动后形成的平台才算，若有一个不大幅变动，尤其是欧元不大幅变动则不算），较少假突破，并且往往继续原来的方向。而其他的普通平台则假突破不少。中继平台是上上之选，也是我的最初的灵感发端。如果经过一段时间的实践后，若发现普通平台仍不是可靠的，则最后可能只做中继平台，一个月有一两次就可以了。

5. 从开仓、持仓时间看，有两个可下单的时间段，一为早上 8 点之前（“早单”，只做欧、英、瑞的将近 6 个小时的微、小平台），二为下午（“晚单”）对欧、英、瑞的中继平台在 3 点半之后，对欧、英、瑞的普通平台和其他货币的所有平台在 6 点钟左右，一定要双 if 开仓！一般平台突破后的惯性走势持续 4~5 个小时左右，之后就是随机运动，既不能认识，又不能预测，更不能控制，所以早单一旦成交则最迟在中午 1 点钟之前必须平仓，晚单一旦成交则最迟在晚上 11、12 点之前平仓。若实在不想平仓，也要移动止损点以确保利润。没成交的早单必须在 8 点 40 分之前撤掉，没成交的晚单须在睡觉前撤掉，以避开不可预测的时间段。如果一次交易（包含几个成交单）已经导致保证金翻倍，则必须立即平仓休息！人不可太贪心！

开仓后发现是假突破怎么办？时不时会碰到这种情况，解决这个问题的办法是，趁损失还不大，赶紧平仓，然后把成交价位放远点重新下单，这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既避免了双 if 止损的惨重损失，也避免了可能两面挨耳光，又确保不失去机会，可谓一举数得。还有偶然会碰到一种情况，就是止损点虽然在平台的另一边，但不够远，导致价格触发止损，然而，止损后价格并不往另一边继续走而导致另一方向的开仓，而是又折回平台这边往回走，这种情况就当做空（多）头陷阱看待，必须重新补单以免错过机会！

把下午下单时间改在 6 点左右，可以避免大多数假突破，是个很好的办法。假突破后仍然按照原来的平台看待。所以如果是中继平台则在 3 点半下单，否则在 6 点下单。本着“固守平台，减少失误”的原则，早单只做欧、英的将近 4 小时的微平台或 6 小时的非常明显的小平台，否则宁可仅仅观望，早单宁缺勿滥。其他货币的走势很依赖于欧元和英镑，所以不值得参与。成交的晚单在 9 点若还在走宽幅振荡行情（是指突破后又回落，欧元离开盘价不到 50 点，英镑不到 70 点，或者欧元、英镑走势不一致，比如在等后半夜重要数据公布），则说明形势凶险，行情不可预测，很可能两边挨耳光，所以必须赶紧平仓观望，君子不立于危墙之下（如果到 9 点还没突破平台，则反而是上佳平台，必有大行情）！早单若成交到 10 点钟也是类似处理。这样做，一个月能抓住 2~3 次机会就很好了。若至晚上 6 点，欧、英、瑞中有一个的走势在平台两边（非单边）来回大幅振荡，以至于怎么样看都不像一个很好的平台，则说明形势凶险，后市不可预测，应避免开仓或赶紧平仓观望。

6. 仓位控制：注意不能太贪心！英镑的一手合约占 90 美元，欧元 1 手占 60 美元，所以每 200 美元只能开 1 手欧元或英镑，其他货币就可以开 2 手，一定要注意不能被强迫平仓了！宁可开少点手数也不能被强平！正常情况下双 if 是没有什么风险的，即使有一边止损，另一边也能补回来，但若被强迫平仓就不能实现此功能，所以双 if 下单法最忌的就是在回调时被强迫平仓！此时双 if 法完全失去意义。

7. 交易次数控制：为避免输钱时输红了眼或赢钱时得意忘形而连续过量交易（本人的老毛病），特规定每天早单只能交易 1 次，晚单也只能交易 1 次（若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

碰上假突破，则平仓后可补交易 1 次）。不管是否正确平仓，一旦平仓了就不能再开仓了。一次交易定义为在 10 分钟内下的一组交易单。早晚各 1 次加上每 200 美元开 1 手单，是生存的保证，这是血的教训换来的纪律！

8. 看盘时间控制：为避免心态浮躁，如果早单未成交，即没持有仓位，那么从 8 点 40 分撤单到下午 3 点之间禁止看盘；如果持有仓位，那么从中午 1 点平仓（或移动止损点）到 3 点之间禁止看盘；如果早上没下单，那么从早上到下午 3 点之间禁止看盘。本人经常一看盘就想下单，这是骨子里很贪婪的表现！

9. 品种控制：围欧打英，以欧元为平台标准。只有当英镑和欧元一起形成平台时，才对英镑下单，否则只对欧元下单。是否形成平台、形成什么样的平台，完全以欧元为标准！尤其到下午 6 点时若欧元的平台不理想（比如太粗糙或双边大幅振荡），则不论英镑、瑞朗的平台多么漂亮，也绝对不能下单（这是从很多次血的教训中学到的！偶然会碰到欧元平台不理想而英镑平台突破大幅变动的情况，就当作统计例外而放弃）。

10. 利率行情是平台专业户的杀手：平台双 if 法的统计基础是，一旦出现，晚上往往走出单边行情。因为利率政策是人为投票决定的，所以往往预先被市场预期到，此时的行情往往是宽幅振荡，平台分水岭效应失灵，会两边挨耳光的！所以凡美、欧、英、瑞公布利率那一周禁止下单（至少要等到美、欧都公布利率之后）。相反，GDP 等数据因为是客观统计的，其结果反而可能出乎市场意料，从而走出单边行情。

11. 在我的人性深处有 3 个根深蒂固的冲动：一是喜欢即兴开仓，临时的理由多种多样，统计发现这样做几乎从未赚过钱，却非常乐此不疲。其实客观地看，因为临时开仓并不是根据一个平台，所以对方向的判断毫无根据，完全是赌博！实在搞不懂我为什么这么喜欢赌博呢！二是喜欢移动止损点到平台同一侧，临时的根据往往是“赌一把，我至少没亏，顶多我不要利润”，或者即兴把持仓周期由短线改为长线，比如“从日线看，下跌趋势明显，宁愿少赚或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不赚也要赌个长线”，实践证明这样移动止损点没有一次是成功的，却仍然乐此不疲！正确的移动止损点应该是在中午12~13点或晚上睡觉前，移动的原则不是“宁愿少赚或不赚也要赌个机会”，而是“宁愿错过机会也要保住现有利润”，所以止损点应离当前价格非常接近。我现在能认识的行情走势只有平台，而即兴开仓和即兴移动止损点却使我在远离平台的前提下去赌一把，即让我在不可知的危险环境下拿钱去赌一把！三是下单时价位喜欢很接近平台边沿，总舍不得远离点，结果就是一而再、再而三地被微小的甚至不能称为假突破的波动所成交，最后导致大止损，这样的惨痛教训屡次重演！反思表明，即兴开仓、移止损点到同侧、价位太接近平台，其根源都只有一个：贪！怕失去机会！怕失去局部利润！怕做对时错过太多点数！为什么我总是这么贪心？这是我最频繁的三个人性冲动，如果能克服它们，我在成功之路上就没有障碍了！

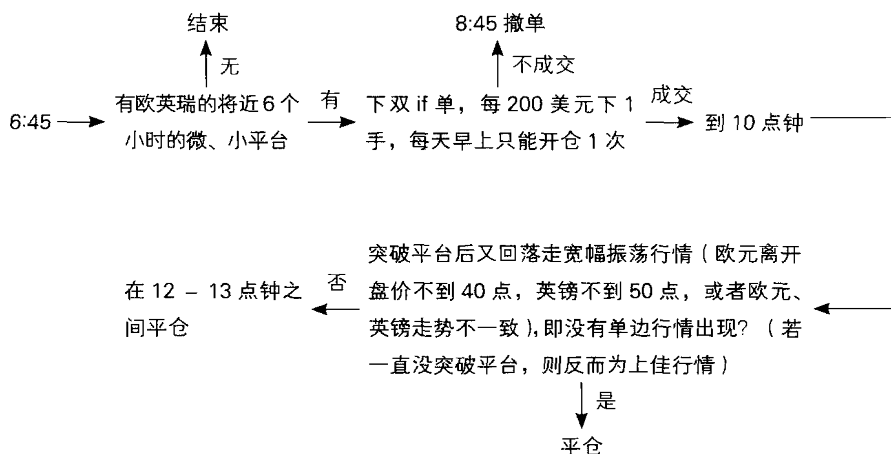
12.减少细节上的失误，就一定能赚大钱。滔滔江水，只取一瓢；固守欧平，克服开移（即兴开仓、即兴移动止损点）！

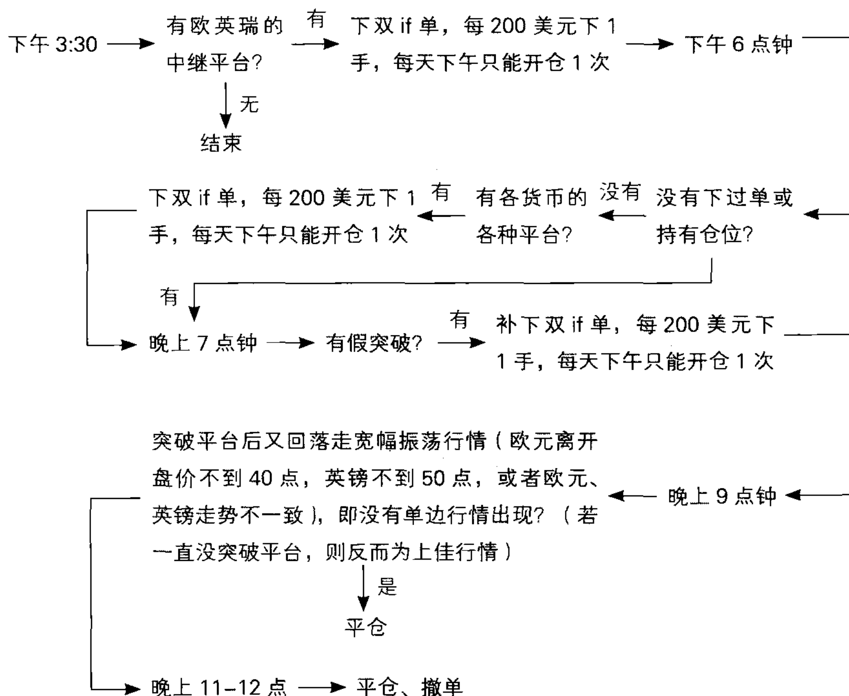
为方便工作，我还专门画了个“平台专业户”每天工作流程图，见下页。

在2006年上半年，中国外汇交易市场静悄悄地发生了一件大事，这就是招商银行推出了没有资金门槛的、互联网自助交易的外汇期权。尽管这款产品至今仍有种种缺点，但仍是值得大声欢呼的突破坚冰的新生事物。招行勇于开拓的精神又一次令人称道！我在2006年7月开户后，才发现招行的这个期权只能先买后卖，期权本身不能做空，变成权证了。这还不算大问题，最严重的是只有报价，没有走势图看，这导致很难判断行情及下止损单。由于我也是第一次接触真正的期权（股票权证不算数），很多问题也是稀里糊涂。抱着研究的目的，我编了一个软件（具体参见第5章），可以把期权的报价自动读取、保存、画图。我收集了几天数据，然后根据走势对比，认为期权走势没有被操纵，同时指出期权价格变动幅度十分巨大，做对方向的话获利很惊人。我把这个研究结果发布在招行论坛上，结果引来一片骂声。很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“平台专业户”每天法定工作流程图





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人一口咬定招行就是操纵了期权，还说我是招行找来的“托儿”。事实上直到今天，在我的知识范围内，我也找不到期权被操纵的证据，尽管它在管理上有明显的缺点。而且至今我和招行惟一的来往，也就是和论坛斑竹通了两个邮件，和广州分行一个叫邓炯鹏的分析师打过两次电话，何来“托儿”之说？我那篇帖子发表以后，很多人来信索取软件，我把软件免费给了他们，同时希望有人能每天读取数据贴到论坛上，结果并没有人愿意做这件事，倒是一些人一边免费享用我的软件一边骂我，可见网友真是一个奇怪的群体！

我编了一个很好的软件，却懒得每天去收集数据，同时也因为期权知识的贫乏而对它重视不够。一年之后的2007年8月初，我才知道我为自己的懒惰和无知付出了沉重的代价。

在2006年7月到2007年6月这段时间里，由于缺乏期权走势图形的指导，我的期权交易做得稀里糊涂的。现在回头总结，其实也很有特点。首先是竟然没有兴趣做短线了，这说明我的心态修炼还在进步，已经达到了把短线交易的冲动彻底赶出潜意识深处的水平，可喜可贺！其次，我始终坚持整套投资体系的稳定性和一致性，绝对不撇开期货交易那套经过实践反复考验的框架而另立炉灶，即使这套以周线和日线为主的交易框架在直接面对汇率时效果不佳，我除了缩短时间周期外，也不愿做大的改动，深怕危及交易体系的稳定性和一致性，从而摧毁数年来交易经验的结晶，重新回到过去那种迷惘、亏钱、不自信的状态。第三，我的风险控制做得非常好，尽管一直没什么盈利，在我正式交易的几个账户里，损失最大的一个账户也只亏了12%，到2007年6月中旬，我和客户把账结清后，就停止交易期权了。

在2007年8月初，我的外汇期权交易迎来了一个戏剧性的转折点，从此走上了赚钱的道路。

有一天，我接到北京一个任先生的电话，说要用我的“七种外汇货币指数软件”，于是我调试了一下软件，发现数据源的数据结构升级了，我的软件只剩下日线还正常，而我没有时间改软件，问他还要不要，他叹了口气说先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用着吧，于是我把软件发给他。谁知他安装后老说软件不正常，最后我问他数据源的版本，他说用 2.6，我说我一直在用 2.0，你也改用 2.0 吧，于是他也装个 2.0。然而，他安装后又说 2.0 版运行也不正常，最后我恼火了，我说，好了好了，我装个 2.6 版调试好后再给你。于是我下载安装了 2.6 版，一运行后，我发现有个没见过的新菜单，我点开一看，就傻眼了！两分钟后，我捶胸顿足，几乎要放声大哭！

这不正是我朝思暮想的期权走势 K 线图吗！这一个个如此频繁如此令人目瞪口呆的大行情，不正是我在国内期货市场苦苦守候一年才来那么两三次的吗！这些幅度令人瞠目而持续性又那么好的行情，不正是我那趋势跟踪的长线交易策略的最理想的交易对象吗！我仅仅由于自己懒得收集数据，而错过了无数次这样的机会！痛心疾首啊！痛心！痛心！

外汇期权升幅之大、行情之频繁，是任何一个做长线趋势跟踪的人都无法抗拒的。据我简单统计，招行的 4 个货币对的期权，每个月大体上提供 30~40 倍的升幅（时间重合的不算），而升 3~8 倍的大行情，每个月一般有 2~3 波，难怪期权走势图推出后，网上的骂声一下子消失了大部分。

具体到我来说，原来用那套交易框架看汇率本身时，总觉得模模糊糊，看不甚清楚，现在直接看期权，一下子就清清楚楚！这不就是期货中的中级行情、超级行情吗！没什么大区别，不过是时间更短、幅度更大而已！对付这样的行情，长线趋势跟踪是最好的策略，这正是我的拿手好戏！“迅速止损，放足盈利，试探加仓，轻仓长线”在这里大放光芒！先不要管汇率现货，直接把期权的行情当做独立品种来研究，在原有的期货交易框架内稍作修改，我很快就建立了一套期权交易系统，经过几个月对很多波行情的实战验证，运作状况非常令人满意。每波行情一来，我一般都赚钱，即使有几次我犯了些小错误，也还是赚钱。令人惊奇的是，一旦把期权行情的交易策略弄清楚，根据对应关系，回头再看汇率现货的走势，竟然也是一清二楚！几年来的那层迷雾一下子消失得无踪无影！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇期权的行情来得如此频繁，一波行情刚结束，往往隔一至两周，另一波行情又来了，以前做国内期货时整月整月地干等行情的苦恼，现在烟消云散了。做了那么多年交易，从来没有像现在做期权这样心情舒畅过！

至今我已经交易过很多波期权行情，下面仅列举三波。

图 1-7 所示的行情，是我重出外汇江湖后的第一仗。机缘巧合，我刚复出不久就碰上美国发生“次贷危机”，“次贷”是指次级按揭，即美国金融机构给那些缺乏信用记录或信用记录不良的人士（往往是穷人或新移民）所发放的高息房贷。当楼市上升时，这种贷款会带来丰厚收入，但一旦楼市下跌，过度发放这种贷款则会酿成危机。从 2007 年 8 月 10 日到 8 月 17 日，第一轮危机爆发，美国股市狂跌，拖累全球股市、商品、高息货币（指澳元、英镑等）跟着暴跌。当时，我也没想到澳元跌幅会如此之深，在几天内便下跌了 12%，有人不断惊呼“澳元崩盘了”。但澳洲政府秉持不干预自由贸易的资本主义精神，居然坐视不管，直到 17 日才终于熬不住有所动作（9 月份以后因美元下跌，澳元重新涨回去创新高）。



图 1-7 澳元兑美元于 2007 年 8 月中旬“次贷危机”中的暴跌行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1–8 是澳元兑美元于 2007 年 9 月 25 日到期的看跌期权（日线，下同），第一次看到这样走势的人一定会瞠目结舌。我是在 8 月 13、14 日两天陆续建仓的，成本 1.9 美元左右，于 7 美元左右平仓。事后检讨，由于第一次按长线趋势跟踪的策略交易，显然开仓、平仓都有些小失误，开仓晚了点，而平仓又早了点。然而，由于期权走势经常十分剧烈，企图买卖得离最高点、最低点稍近一点都是很困难的，能吃到大部走势也该满足了。



图 1–8　与图 1–7 对应的澳元兑美元的看跌期权的令人瞠目结舌的暴涨行情

图 1–9 是美元兑日元的看跌期权于 2007 年 10 月中旬的一波中级上涨行情，我的建仓成本在 1.1 美元左右，平仓于 2.7 美元左右。刚开始做日元行情时，我经常犯持仓过久的错误，记得有一次我的持仓已经赚了超过 2 倍了，我居然眼睁睁地看着它缩水到只赚 60%才平仓。后来我才弄清楚美元兑日元严重依赖于 SP500 的走势，而股指期货向来是长线交易人士最讨厌的品种之一，因为它的持续性非常差，连续走五六天就算是长的了。搞清楚这一点，就不难理解为什么日元上跳下窜像只猴子，每当它连续涨跌四五天，就要准备随时平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-9 美元兑日元的看涨期权于 2007 年 10 月中旬的一波中级上涨行情

图 1-10 是英镑兑美元的看涨期权于 2007 年 10 月下旬至 11 月上旬的一波超级上涨行情，我在 3.5 美元开始陆续建仓，7 美元平仓。非美货币也和商品、股票一样，经常是涨时慢吞吞，跌时快得很，所以超级行情经常出现在



图 1-10 英镑兑美元的看涨期权于 2007 年 11 月初前后的一波超级上涨行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看涨期权，而看跌期权大都是中级行情。像这样的超级行情，平时要非常有耐心持仓，熬得住每天的回调，而一旦见顶快速下跌时，又要跑得快，所以操作难度比中级行情大。

1.7 试水华尔街期货

在当今的国际金融领域中，华尔街并不是指纽约的那条小街，而是泛指整个美国的金融投资市场，以纽约和芝加哥的股票、债券、商品、货币和保险为主。

做期货和做股票相比，一个很大的好处是很快就使人具备环球视野。由于国内期货的很多品种和外盘期货具有很大的相关性，期货界人士一般都有早上看昨夜外盘走势的习惯，有些人甚至半夜起来看外盘。我关注伦敦金属和芝加哥农产品也有很多年历史了。最近几年，随着视野的进一步开阔，我开始关注全球所有主流交易品种，包括 SP500 指数、日经指数、恒生指数、富时 100 指数、美元指数、CRB 指数、各大货币汇率、美国国债、原油、黄金、各大金属、各大农产品、欧美日楼市走势。也就是说，全球各大市场的走势状况，心里都大体上有个数，这样做很符合我喜欢从宏观到微观、从总体到局部的个性。我经常被问到的一个问题是："你看那么多品种，照顾得过来吗？"我总是分三点来回答："第一，品种看似很多，其实很多都是相互关联的，所以总体上把握并不难；第二，我不做个股，所以我看的品种充其量是二十来个，绝对比那些做股票的人看的品种少；第三，除了做货币我不得不用日线外，其余所有品种我都是用基于周线的长线交易策略，在任何时候，全球那么多品种中，符合我的开平仓条件的也不过是两三个而已。"

对于国外的品种，我虽然关注了很长时间，但真正动手去做却是最近的事。正当我准备跑到盈透公司（Interactive Brokers）开个户的时候，忽然接到一个朋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

友的电话，说他在某跨国券商的澳洲分公司开户做外汇保证金和 CFD（差价合约）交易，由于是新手，亏得很惨，问我能否帮帮他。什么叫 CFD？我也是第一次听说，于是搜索相关资料，这才弄清楚。杰西•李摩默在他那本名著《股票作手回忆录》中提到，他最早是在对赌行里做交易，对赌行的运作方式是交易双方并不真的把交易单下到交易所，而是双方对赌股票的走向，谁看对谁赚钱，由于只需要交很少一点保证金就可以交易，因而风险和收益都十分巨大。而 CFD（差价合约）交易则是现代对赌行所从事的交易！令人惊奇的是，在除了美国以外的大多数西方发达国家中，这种对赌业务是合法的！我查到有一些受到良好监管的正规运作的跨国券商，也开展这种对赌业务。据我的朋友讲，他取过几次钱出来，都没问题，所以至少目前感觉是安全的。

CFD 有几个特点，首先，它的走势和标的品种走势是一样的，比如 CFD 的“美国 3 月大豆”，实际上就是芝加哥的 3 月大豆，走势是完全一样的，就是说让我们对赌这个品种吧，看谁看得准；其次，CFD 重新定义了标的品种的合约大小，比如把 5000 蒲式耳的合约修改为 1 蒲式耳的合约，这样一张合约的价值很小，报价每跳动一点所产生的盈亏也很小；第三，每张合约的保证金很少，盈亏也不大，经常是几十到一两百美元的保证金可以开仓 1 手，而 1 手合约一个晚上的盈亏也是从几十到一两百美元；第四，CFD 可以交易几乎全球所有的股票、期货、债券、外汇，多空不限。综合可见，CFD 的目的就是要方便小资金交易全球所有的品种，而交易方式和一般的期货没太大区别，就是杠杆倍数更高，佣金和国内比也很贵。

我并没有像很多人那样认为 CFD 交易充满罪恶，只要是合法的受到良好监管的公司和业务，试一试或者练练兵也无妨（当然对大资金还是去交易正宗的投资工具更好些），我只是觉得这样大的杠杆倍数导致它成了新手的坟墓。高杠杆倍数并不是使人富得更快，它只会使人“死”得更快，只有老手才懂得克制自己的欲望，把杠杆倍数降为 10 倍左右。另外就是佣金太贵了，买股票的话还得缴纳隔夜利息，于是做商品期货的长线交易就成了较好的选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择，而这正是我的强项。

在对这些交易品种的特性有了一定的了解之后，我答应给朋友帮忙，希望能够帮他挽回败局，于是开始了非正规的试水华尔街期货。

目前国内的财经媒体都在热捧股指期货，仿佛股指期货天生就比商品期货高人一等。我现在有机会交易美国的股指期货 SP500 了，赶紧先人一步呀！那么真实情况是否如此呢？

图 1-11 是 CBOT（芝加哥期货交易所）的大豆连续合约（即大豆指数）和 SP500 期货连续合约的走势对比，上图是 SP500，下图是大豆。我们看到从 2003 年到 2007 年，SP500 整体上处于一个牛市之中（2007 年底有见顶迹象），但是，SP500 走势的持续性如何？显然很差，每隔一段时间就有一个暴跌，平时一步三回头是家常便饭。因为时间跨度比较大，从而使这个图中走势的持续性看起来改善了很多；如果把局部细节放大，就发现走势真的是非常粗糙。再看下图的大豆，从 2003 年到 2007 年，有牛市，有熊市，有振荡，当没有行情

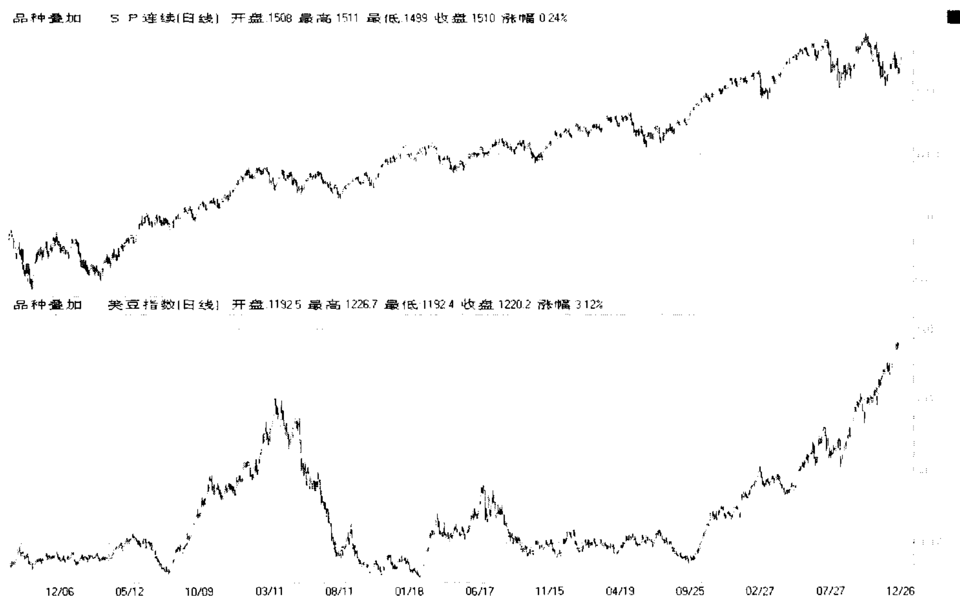


图 1-11 SP500 指数期货连续合约和 CBOT 大豆连续合约的走势对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时走势也很粗糙，可是一旦行情来临，不管是牛市还是熊市，走势的持续性要好得多，一步三回头的频率低得多。这种持续性的差异在周线上表现得更明显。为什么会有这种差异？这是因为一般的商品期货品种只涉及国民经济中的某一部门，影响因素相对单纯；而股指涉及国民经济的所有部门，影响因素极多，同时大量的、频繁的官方政策、言论是针对股市（及汇市）而发出的，使得市场走势多为一波三折。从具体构成上看，股指是很多成份股的综合，而那么多成份股连续很多天都同向涨跌的概率是很小的，一般情况下总是有涨有跌，这就导致它们的作用相互中和，从而使得股指单向运动的机会大大减小。

再看图 1-12，这是 SP500 走势和恒生指数走势的对比，从中可以看出恒生指数受到 SP500 的严重影响。经常看恒指的人就知道恒指有大量的跳空开盘，这些跳空就是受 SP500 收盘价的影响而产生的。不但恒指如此，日经指数、富时 100 指数也都如此，因此我们可以说全球的股指都受到 SP500 的统领，因而持续性都很差。日经指数、恒生指数、富时 100 指数等的操作难度甚至

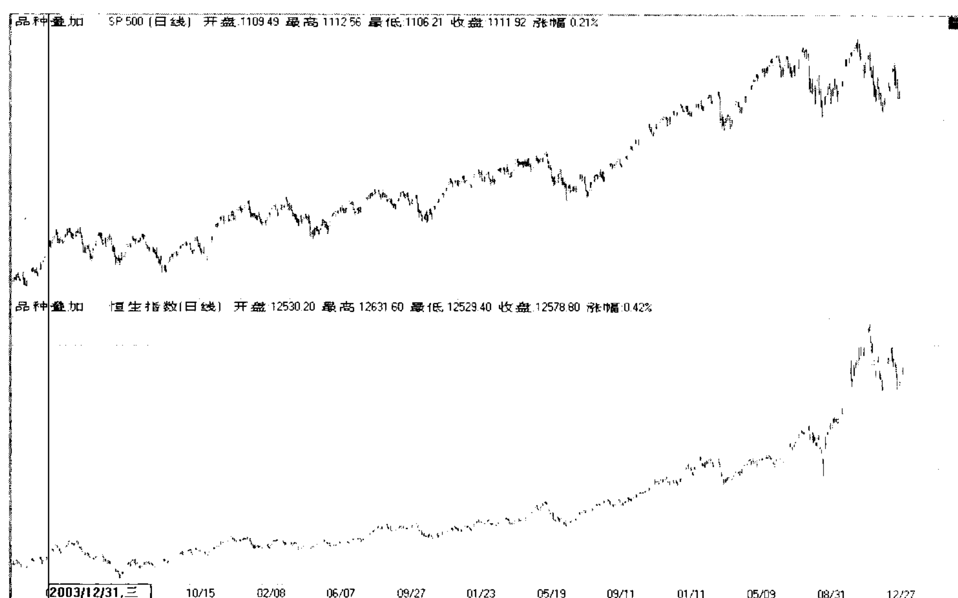


图 1-12 SP500 指数和恒生指数的走势对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比 SP500 更大，因为它们额外增加了大量跳空。这就是很多成熟的长线趋势交易者并不喜欢做股指期货的原因。

这么说来，股指期货似乎就成了短线炒手的乐园。但问题是，短线炒手赚钱者的比率比中长线低得多，也许是万分之几吧，这样，笑得最开心并且一直笑下去的只有经纪商了。有人说，中国股市是新兴市场，所以股指走势的持续性要比 SP500 好得多，这话有一定道理。但是，自从中石油回归 A 股后，国内股指跳空开盘的频率明显高了很多，显然受到港股、美股的影响变大了。随着越来越多的 H 股回归 A 股，以及 A 股市场的日益开放，国内股指的跳空开盘必然会更加频繁，那么 HS300 指数走势的持续性会比恒生指数、SP500 指数好多少？让我们拭目以待。

我实际开始交易华尔街品种的时间很短，到执笔时为止，除了几次止损外，我抓到的行情都还在继续往前走，我还在持仓，等待平仓的信号。图 1-13



图 1-13　CBOT 的 2008 年 3 月到期的小麦走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我买的 CBOT 的 2008 年 3 月份的小麦，开仓价在 800 美分左右，还在持仓，其实在我拷这张图的前一夜，我是可以选择止赢平仓的，可是我睡着了，事先也没放止损单。做外盘交易，时间是个大问题。

图 1-14 是我买的 NYBOT 的 2008 年 3 月到期的 11 号原糖，到执笔时已经有小赚，还在持仓，如果一直涨上去就放几个月。做美国期货，一个最大的感觉是，金融期货涨跌都很拖泥带水，原因上面讲了；而商品期货，一旦行情一来，无论涨跌都很干净利落，连续很多天每天变动 2%~4%的情形并不少见，而这在国内是很稀罕的。究其原因，一方面政府对市场的干预少，另一方面，现货商和投资基金势均力敌。反观我们国内的期市，现货商财大



图 1-14　NYBOT 的 2008 年 3 月到期的 11 号原糖走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气粗，投机商弱不禁风，投资者的结构严重失衡。另一个现象是，美国媒体似乎对商品的涨跌没那么敏感，比如小麦，价格波动疯狂得很，经常短时间内发生百分之二三十的涨跌，也没见哪个人跳出来指责说谁谁谁又在搞投机倒把。我估计是因为大多数面包厂都参加了套期保值，这样他们的原材料成本就大体锁定了，市场上的面包价格也就大致稳定。所以说一个发达的期货市场是国民经济的减震器。

1.8 结语

这就是我这十年来的投资历程回顾。回头看看，感慨万千，我得到了什么？又失去了什么？从穷则思变，到误入股门，从香港之旅，到误入期途，我误打误撞地进入了一条人生险路。有多少人苦心研究数十年却不得其门？又有多少人在因为投机而倾家荡产？万一我像他们怎么办？

我这个人从小就追求事业成功，做梦都希望自己能有所作为。可是，万一我不能成功怎么办？如果我仍然像很多人那样终年为谋生而奔波，甚至连谋生都没解决好，那又奢谈什么事业！如果我把同样的心血花到学术研究上，估计当个教授也没什么问题，清苦的生活也会明显改善，而且还四平八稳，没啥风险。然而，我终究属于骨子里就不安于现状的那种人，如果 20 多岁就对自己 60 岁以后的情况看得一清二楚，这样的生活还真让我不寒而栗。自信人生二百年，会当击水三千尺！我终究是那种喜欢挑战自我的人。

幸运的是，尽管我在性格上有种种缺点，但至少有四个显著优点，一是做事有恒心，在那么多年的痛苦煎熬中，从来没有想过要放弃，我不是吹牛，真的是一次也没想过！因为我坚信，只要市场是相对公平的，则客观的市场规律就会发挥作用，那么我终有一天是可以领悟到这些规律的，只要主观的操作与客观的市场规律相吻合，那么没有理由不成功，所以我始终坚信有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天我可以成功。这里我想起一件小事，我读本科时英语非常差，但从上研究生起，我开始去英语沙龙讲口语，并且坚持了整整8年！后来我去广交会当翻译，别人都以为我在国外呆过几年。慢慢地熬，细细地感悟，这就是我做事的特点。二是思维方式还算客观务实，大凡什么结论我都喜欢追究根据，没有根据的话我既不讲也不信，最终还得落实到实践上，经常检讨自己的想法、做法是否符合市场的客观实际，对于实战无效果或者不便于实战的理论，我一概不看好，这就是我不理会那些高深复杂的理论的原因。三是还算好学，看书学习查资料，调查研究，那是我的强项，但是在这方面，如果我社交稍微活跃一点，拜个师傅，也许不至于闭门造车，走了那么多也许是可以避免的弯路。四是还算勤奋，除了睡觉和必需的上课和科研任务，业余时间我都在想、都在做这方面的事。有一次一个朋友问我："你一天到晚这样工作不觉得累吗？"我说我不觉得我是在工作，我真的是没有工作的感觉，当然也不是娱乐，而是感觉在家休息。于是朋友开玩笑说："你还真的是个寄生虫啊！"

我相信上天还是大体公平的，每个人不管出身如何，在几十年中总会碰到三到四次较大的机遇，所以每个人只要肯干、肯学、肯想，那么即使发不了大财，成不了大事业，至少生活上还是会有改善的。

从学习基本概念，到醉心于技术指标，再到开发交易系统，再到趋势分析，再到实战突破，再到风险管理，再到重视理念、心态、策略，最后归结为一套有个人特色的完整稳定的投资体系，这大体上就是我所走过的投资之路。当然中间穿插有编程做交易软件、做训练游戏、做网站的插曲，而这些插曲反过来对我做投资本身又有极大的促进作用。

目前在交易上我处于什么阶段？处于巩固、深化阶段，我仍然需要不断强化正确的理念、心态、策略和技术，需要深化、补充、改进一整套投资体系，在实战中尤其要集中精力于风险控制上，因为我知道我一般不会错过行情，只要行情一来我肯定能赚钱，我只需要做好在行情没来和行情末期时不要大亏即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“不识庐山真面目，只缘身在此山中”。经过了10年的磨练，我可以自信地说，我已经初识期货真面目了。

但是，未来的投资之路还很漫长，难免还会面临各种艰难曲折，我走到如今的地步，也只能算是正式入了门而已，距离高手们、大师们还远得很，这点我心里还是清楚的。

路漫漫其修远兮，吾将上下而求索！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 我对金融市场运行规律的认识

从本章开始我将介绍我的一整套投资体系，包括我对市场运行规律、对交易策略、对投资行为和投资者整体修炼的认识。

2.1 金融市场是混沌的

混沌是什么？分形是什么？由于我的学术研究工作刚好就是关于混沌系统及其应用的，所以我对二者的数学定义和物理意义是很清楚的，不过我在这里不想追求学术上的严谨表述，只给读者一个通俗但较准确的介绍。

混沌通常是指确定性系统中出现的随机运动，即在一个确定性的动力学系统中（即一组微分方程组或迭代方程组，没有任何随机项，初值也是确定的），随着非线性作用的增强，系统所出现的随机性现象[①]。混沌运动是介于确定性运动和随机性运动之间的一种稳定的中间状态，体现了确定性和随机

①马在光，基于 INTERNET 及标准数字信道的混沌保密通信研究，博士学位论文，2002 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的统一。也就是说，从微观上看，混沌运动非常不稳定，具有很强的随机性，但从宏观上看，混沌运动又具有确定性的特征，比如数学方程是确定的，不带任何随机项，把混沌运动描绘出来，则整体形状是非常稳定的，以及其他一些统计特征也是确定的。可以这样理解，在混沌运动中随机性占主导地位，但又残留有少量确定性的特征。混沌运动最重要的性质是初值敏感性，即两个完全相同的混沌系统从几乎完全相同的初始条件开始演化，它们的轨道也很快变得完全不同，所谓“失之毫厘，差之千里”，媒体一般通俗地称之为“蝴蝶效应”。初值敏感性又导致长期行为不可预测性。由于混沌理论彻底粉碎了机械决定论，又加上混沌运动在自然界和人类社会广泛存在，是普遍规律而不是特例，因此混沌学被誉为是继相对论和量子力学之后的第三次物理学大革命。

分形是指外表极其丰富多姿或破碎杂乱，但其内部却有层次性、自相似性、递归性及仿射变换不变性等确定性特征的一类现象或体系。分形最令人惊奇的特性之一是其维数不是整数的，比如 1.5 维，2.8 维等。大自然中的事物绝大多数以分形的外观存在，比如气象、云彩、山脉、树木、河流、海岸线、动物的血管、神经系统等，随处可见。若把混沌运动描绘出来，则其整体形状的横断面一定是分形的，由于有这种联系，学术界普遍接受分形就是混沌的几何表现这种说法，虽然尚未有严格的数学证明。

金融市场是混沌的吗？对这个问题已经研究了几十年了。埃得加 •E• 彼得斯是美国知名基金经理，他在这方面做得很好，已经出版了几本著作，其中两本被翻译到国内，以下的内容就引自这两本书[①②]。

在混沌理论中，对一个过程的刻划有一个统计特征量，称为赫斯特指数 H，当 H=0.5，则表明这个过程是一个独立随机过程，就是说当前这一时刻的取

①埃得加 •E• 彼得斯著，王小东等译，资本市场的混沌与秩序，经济科学出版社，1999 年。
②埃得加 •E• 彼得斯著，储海林等译，分形市场分析——将混沌理论应用到投资与经济理论上，经济科学出版社，2002 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值是随机的，并且和前后时刻的数据毫无关系；当 $0 \leqslant H<0.5$，则这一过程具有反持续性，就是说它比独立随机过程更快地翻转自身；当 $0.5<H \leqslant 1.0$，则表明这一过程具有长期记忆效应，也即今天发生的事情对今后会产生持续性的影响，而过去发生的事对今天也有残留影响。这种长期记忆效应，正是这类过程会产生趋势的原因，也对应于混沌的初值敏感性（因为对初值不敏感，则要么演变成确定性过程，要么演变成纯随机过程）。

令人十分惊奇的是，对于自然界的现象，其 H 指数大都介于0.7到0.8之间，几乎找不到 H=0.5 的情况，这正说明自然界的事物大多是混沌和分形的。

彼得斯用大量证据证明了金融市场的价格走势，其 H 指数也是介于 0.7 到 0.8 之间，因此金融市场是典型的混沌系统。彼得斯还据此提出了分形市场假说。这些工作从一个侧面也表明了，用纯粹随机性的正态分布来描述市场的正统的有效市场理论是不符合事实的（而行为金融学则从实验方面给有效市场理论以致命一击）。

既然金融市场是混沌的，那么用混沌算法产生的数据来模拟市场数据，就是最好的人工模拟了。图 2-1 是我用混沌算法[①] 产生的 K 线图，可以看出它和真实的市场数据完全相似。

过去，囿于科学发展水平，一线投资者对于正统学院派所鼓吹的随机游走理论虽然感到荒唐，却也无力彻底驳倒，因而备感困惑，甚至一些大师级人物也在其著作中表示了这种困惑[②③]。现在，真相大白了。图 2-2 是真实金融市场（SP500）产生的头肩顶，其赫斯特指数 H=0.78。图 2-3 为用纯粹随机过程产生的头肩顶，其赫斯特指数 H=0.5。我可以清楚地告诉读者，二者看起来很相象，其实有本质区别，形似而神不似！导致金融市场出现趋势和形态的背后原因是长期记忆效应及随机性的游程，而导致纯粹随机过程出现

① Heinz-Otto Peitgen(ed.), The Science of Fractal Images, pp.86, Springer-Verlag, 1988.

②拉里·威廉姆斯著，徐程等译，短线交易秘诀，pp.6，百家出版社，2001 年。

③杰克·施瓦格著，汪泽译，金融交易技术分析入门，pp.9，中国金融出版社，2001 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

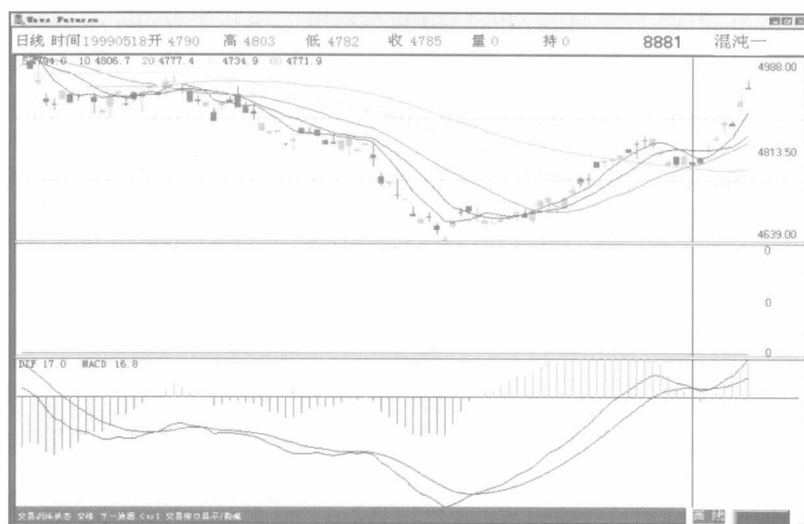


图 2–1 用混沌算法产生的模拟市场数据的 K 线图



图 2–2 SP500 指数产生的头肩顶，其赫斯特指数 H=0.78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

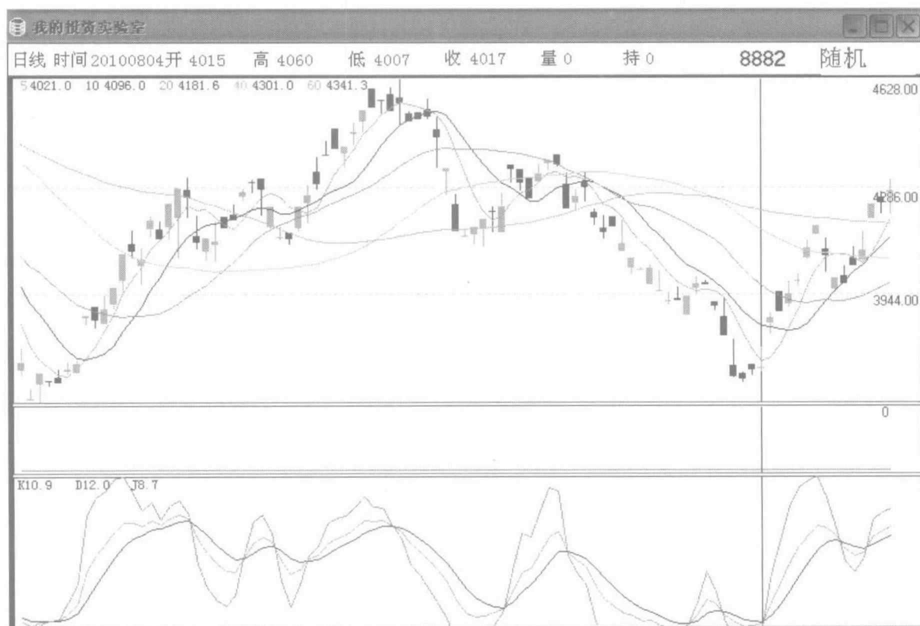


图 2–3 纯粹随机过程产生的头肩顶，其赫斯特指数 H=0.5

假趋势和形态则仅仅是游程在做怪（关于游程我下面还要详谈），所以 H 指数就差很远了。然而，因为在真实金融市场中也是随机性占主导地位，所以二者肉眼看起来有相似之处，也并不令人奇怪。

金融市场是混沌的，还导致另一个重要结论：金融市场存在非周期循环，因为不稳定周期轨道正是混沌运动的骨架，所以市场存在循环不意外，只是这种循环的周期不是精确的，只存在一个大概的平均值。

对于我们实战派来说，金融市场是混沌的，告诉我们几个至关重要的结论：

（1）市场是随机性占主导地位，但又残留有确定性的规律，我们的任务就是要找到并利用这些规律。

（2）市场趋势是因长期记忆效应而产生的内禀性质，我们一定要善加利用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）市场存在非周期循环，我们要找出这种循环的平均周期，并不需要知道精确的时间，只要心中大概有个数即可，因为到时候一切还得以实际走势为准。

（4）因为市场充满了随机性，所以我们并不需要对每一个走势都要问个为什么，有时候纯粹是因为随机性而没有别的原因，我们只需要牢牢把握住走势即可。

（5）还是因为市场充满了随机性，意外随时都可能发生，所以仓位永远不可太满。

（6）所有的技术指标都有很大的局限性，因为技术指标就是企图给混沌运动的微观行为建立模型，而如何给微观的混沌运动建模，至今在学术界都是个未解的难题。

青泽认为，科学企图用细线条、定量和精确的语言来把握市场，因而备感困惑、尴尬和无奈，而哲学用粗线条、定性和模糊的语言，却能很好地把握市场[1]。这种结论我认为在很大程度上是对的。从学术上来说，对于周期性的波动可以用三角函数描述，对于随机性的白噪声可以用高斯过程描述，可是对于在微观上如何描述“混沌波”，至今还写不出一个解析表达式来，束手无策！如果要建模，那就得建成一个宏观的、整体的动力学系统，而对于微观的“混沌波”还是没法描述。从实战的角度来说，很多趋势非常明显的行情，用肉眼一眼就看出来了，可是用电脑愣是认不出来，这是因为要想让电脑识别趋势，首先要对趋势进行描述，也就是对趋势建模，可是欲对趋势精确建模，实质上就是要对“混沌波”精确建模，其难度可想而知了。这就是我在花了大力气开发电脑自动交易系统后，现在做长线时却偏爱用人工交易的原因。

金融市场的特征时间尺度是多少？这个问题在数学上是荒唐的，因为混

①青泽，期货交易中的哲学智慧，中国人民大学演讲稿，2006 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沌系统无任何特征尺度，可是在物理学上却是有意义的，现实的混沌系统毕竟和理想的混沌系统有差别。比如一棵树是分形的，可是如果我们用毫米的尺度来量它，就是说假定我们的眼睛每次只能看一毫米那么远，那么我们能看清楚一棵树的整体形状吗？我认为很难。反过来，若用 10 米的尺度来量它，就是说凡是小于 10 米的细节我们都看不见了，则也不能准确地把握树的形状。显然，比较合理的尺度是米、分米。金融市场的特征时间尺度，我认为是月（至少对外汇以外的交易品种），就是说市场的有意义的走势变化，是以月为时间单位的，市场振荡几个月，然后又走出明显单边趋势几个月，然后再振荡若干个月。当然这只是我的实战体会，并无严格数学证明。这就是说，我们考察市场，要以月为时间单位，至少也要以周为时间单位，这样才能把握整体局势，因此，等待市场机会，则不得不整月整月地坐等了，而耐心就成了投资者必须具备的首要素质。如果所使用的时间尺度远小于市场的特征尺度，比如日、小时、分、秒，则投资者会被淹没在随机噪声的汪洋大海之中，因为在这个尺度上确定性的因素已经残留到几乎等于零了。

为什么说耐心是一种智慧？因为从微观看，市场走势充满了随机性，每天的涨涨跌跌，和每小时、每分钟、每秒钟的涨涨跌跌，这些涨涨跌跌并没有太多的规律可言，操作时间太短，就得跟这些随机性做很难赢的搏斗，就算勉强找出某些规律性的东西，为了等候信号出现，必须斩头除尾，这样所得就甚少了；另一方面，虽然从细节上看走势充满了随机性，可是从粗线条上看，走势却又具有明显的方向性！这真是一种很奇怪的现象！我把它称为“随机性上涨”或“随机性下跌”。

关于艾略特波浪理论我有一个未经证实的猜测。在混沌理论中，随着非线性作用的增强，系统从确定性运动逐步向随机性运动转化，在这个过程中，各个不同模式的确定性运动（专业术语称为 KAM 环面）的转化难易程度是不同的，最难转化的甚至最后可能残留着不转化的模式（称为贵重 KAM 环面），它们的某个参数都是最前面的那几个费波那契神奇数字！费波那契神

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奇数字在自然界也是广泛存在，而波浪理论也很依赖于这些数字。所以我猜测波浪理论与混沌可能有某种未知的联系。不过我在实战中不喜欢用此理论，反例太多了。

既然金融市场是混沌的，而随机性又在混沌中占据主导地位，那么对概率性过程的准确理解就对实战有重要意义。下面对涉及概率的两个问题进行辨析。

（1）游程

游程是指在随机过程中相同结果连续出现的次数。游程是广为被人忽视的一种现象。例如连续抛 100 次硬币，在未抛之前，读者可以先在脑海中想象 100 次结果，在纸上写下来，然后真正去抛，你会发现你主观想象的结果和真正抛出来的结果相差甚远，差别就是连续正面或连续反面的次数比你想象的要多得多！下面是我亲自抛的 100 次结果（1 表示正面，0 表示反面）：

1100111100　1110100101　0111111101　0001100110　1001101111　0110000010　0100100011　0111000100　0111110011　0101100000

游程统计如下：1 游程 20 次，2 游程 16 次，3 游程 6 次，4 游程 2 次，5 游程 3 次，7 游程 1 次。这就是说，硬币的一面只连续出现了一次或两次就反转的次数只有 36 次，而连续出现三四次才反转的情形非常常见，连续出现五六次的也时不时碰到，连续出现七八次的也不算罕见。这说明什么？说明即使是纯粹的随机过程也会出现“趋势”和“形态”，一个正的 5 游程再跟一个反的 2 游程，再接一个正的 4 游程，不就是一个“趋势”吗？形态的形成也是类似。

游程还是所谓的“运气”的本质所在。俗语“祸不单行”，“屋漏偏逢连绵雨”，“人一背运就是连喝水都噎着”，说的就是碰上了一个坏的游程。迷信的人则把接二连三的倒霉事归结为冥冥中有股神秘的力量在控制着自己的“命运”。赌徒和经常打牌的人对“手气”都有切身体会，四个水平相近的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一起打牌，其中一对却是一整晚都摸到臭牌，因为经过充分洗牌后的发牌是一个随机过程，再加上样本容量严重不足，一个大的坏游程就足以整晚都搞垮一对牌手了。同样是这几个人，过了几天再一起打牌，情况也许就完全不一样了。

游程不但影响着行情走势，而且对交易策略也有重大影响。试想，即使你的交易系统有 50% 的胜率，那么你连亏五六次也时不时碰到，连亏七八次也不罕见。更何况很多性能良好的交易系统，其胜率并没有达到 50%。如果你不明白游程这个概念，你会信心尽失，如果你不能保证自己在看错时小亏，那么你很快就会爆仓！

游程，这个既不能预测又不能控制的随机现象，是交易员的一个真正的杀手。

由于游程既不能预测又不能控制，所以当我们连亏几次时，惟一的办法就是轻仓，或者干脆暂停操作，以等待这个坏游程过去。

（2）小样本问题与大数定律

所谓大数定律，意思是说，当一个随机试验重复足够多时，某一个结果出现的频率应逐渐接近于它的概率。大凡学过概率论的人，这种观念往往根深蒂固，殊不知，人们往往对重复多少次才算“大数”毫无概念，误以为生活中碰到的事都符合“大数”的要求。恰恰相反，虽然没有严格的数学证明，但我认为，对具体某一个人而言，他一生中几乎所有碰到的事，都只是小样本事件，也就是重复次数远远没有达到“大数”的要求，因此概率规律离他远得很，偶然性在发挥着巨大的淫威。有的人“好命”，有的人“歹命”，就是这个原因。君不见，有的人出生在官宦人家，这就注定他这一生大多数事情都是很顺利的，对于普通民众，即使终生努力打拼，多数也只能搏个事业小成；还有的人，本来生活得好好的，忽然一场大病，从此人生完全改观；还有婚姻嫁娶，婚前千挑万拣，婚后有多少人还不是离婚收场或苦苦度日，这里面有多少分量不是出于偶然性呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体到抛硬币这件事上，大数定律是说正反两面出现的机会一样多，但多少才算“大数”，我看要上千次才算，一百次是不够的。而且正反两面机会一样多是一个非常“宏观”的结论，它并不要求在“微观”上也是处处正反两面次数一样多，所以它容许大游程的存在。

在交易上，很多人所使用某个具体交易策略进行的交易，其次数往往远不足以评价这一策略是否真的有效，因此其结论就非常主观了。进行历史数据测试，至少可以扩大样本容量，提高结论的可靠性，所以这是必不可少的一个环节。

2.2 行情框架理论

考察一样事物，当我们感觉它如同一团乱麻，分不出孰轻孰重、孰主孰次的时候，往往也就是还不能对它很好把握的时候。当我们能够从总体到局部，从宏观到微观至少大体地划分出一个结构的时候，我们对它的轻重主次心中就有点数了，这就是我们开始能够把握它的转折点。

行情框架理论是我在实践中摸索出来的，关于期货市场行情走势的时间结构和空间结构的一套理论，其中时间结构部分是我独创出来的[①]，空间结构部分则是由我在借鉴了前人的实践经验并结合自己的实践感悟总结而成。这套理论的目的并不是企图去预测行情走势将来如何演化，而是对目前已经走出来的行情走势做一个归类，给行情定性，从而针对不同性质的行情采取不同的交易策略。不企图去预测，而是强调跟踪，并且对跟踪出来的走势归类定性，这正是典型的面向交易员的理论。

①所谓独创是指至少在我所看到的文献中没有类似的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.1 时间框架

期货市场的时间结构如何划分？我认为，趋势是行情走势的中心概念，因此对行情走势划分时间结构，本质上就是对不同性质的趋势作一个归纳分类，对每一类趋势的运行特点心里有数，以便从容应对。这套理论并不试图去穷尽行情的一切走势形态，如果能够描述大部分常见的走势形态，则对实际操作已经有很大帮助了。

下面从几个基本概念讲起。

振荡行情：指小幅箱体振荡，往往不值得参与。振荡行情很常见，例如图 2-4 是郑州 PTA（精对苯二甲酸，一种化工原料）上市不久后（2007 年 1 月底到 3 月底）的振荡行情，我曾在创上市新低的那天试探开仓做空，结果只下跌了三天就陷入振荡，我在开始振荡的第七个交易日平仓出来观望。

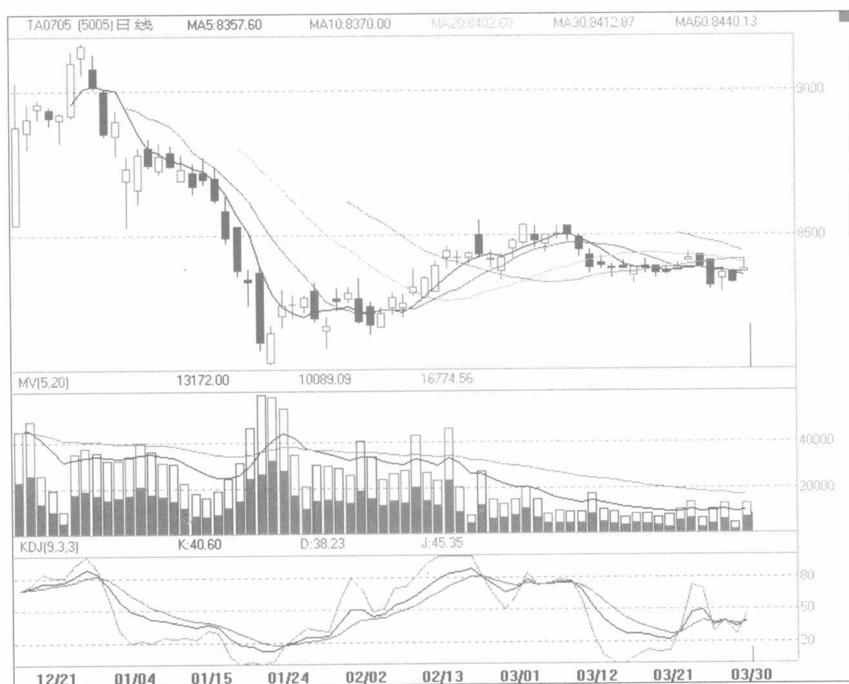


图 2-4　郑州 PTA 上市后不久在 2007 年 1 月底到 3 月底的振荡行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中级行情：指周线上很明显的连涨或连跌，往往持续 8 周左右，价格变动幅度大约在 20%~40%，在农产品中最常见。中级行情的稀缺性和持续性都很明显，最典型的情况是，一个品种一年 2 波中级行情，运气好有 3 波，运气差就 1 波。例如，图 2-5 是大连豆油在 2006 年 10 月和 11 月的中级上涨行情。

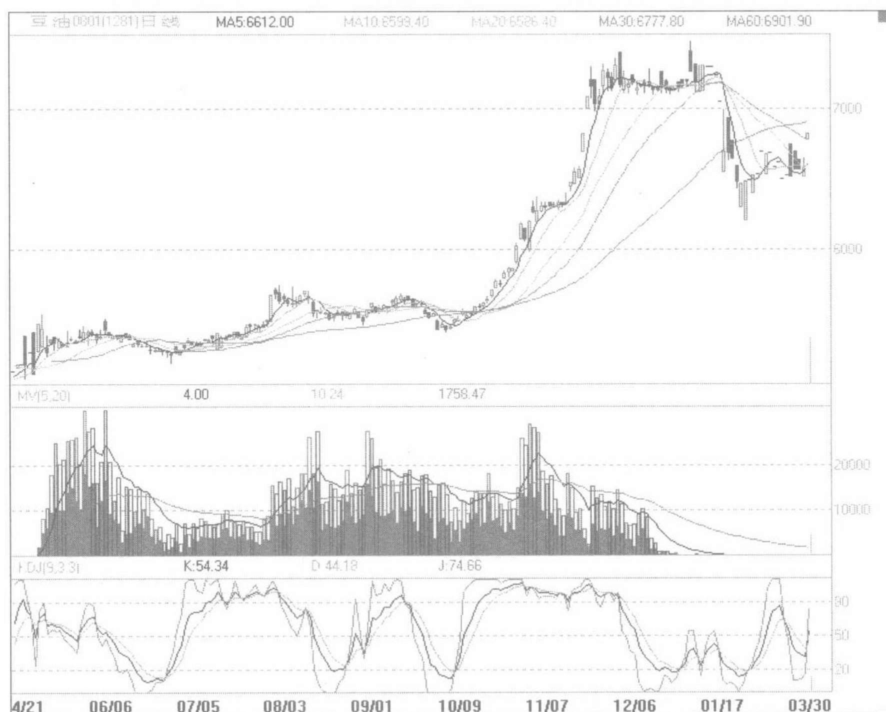


图 2-5　大连豆油在 2006 年 10 月和 11 月的中级上涨行情

超级行情：若行情一波一波地连涨（跌）七八个月，则是超级大牛（熊）市了，往往持续 2~3 年，价格变动幅度大约在 1 倍到 3 倍，多见于工业品和金融期货。超级行情的稀缺性和持续性更明显，每隔几年才一次。例如图 2-6 是伦敦铜在 2003 年到 2006 年上半年的超级大牛市行情，图 2-7 是原油在 2004 年到 2006 年 8 月的超级上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

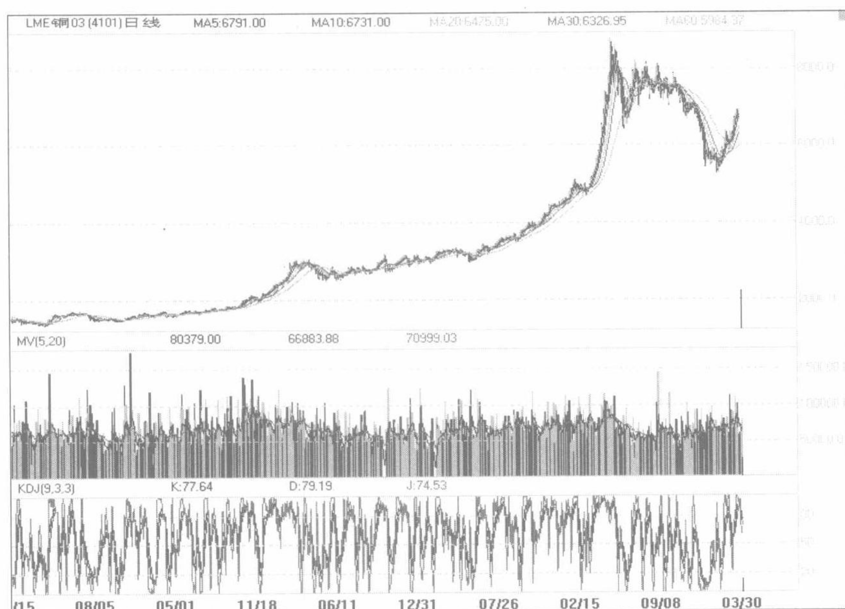


图 2-6　伦敦铜在 2003 年到 2006 年上半年的超级大牛市行情

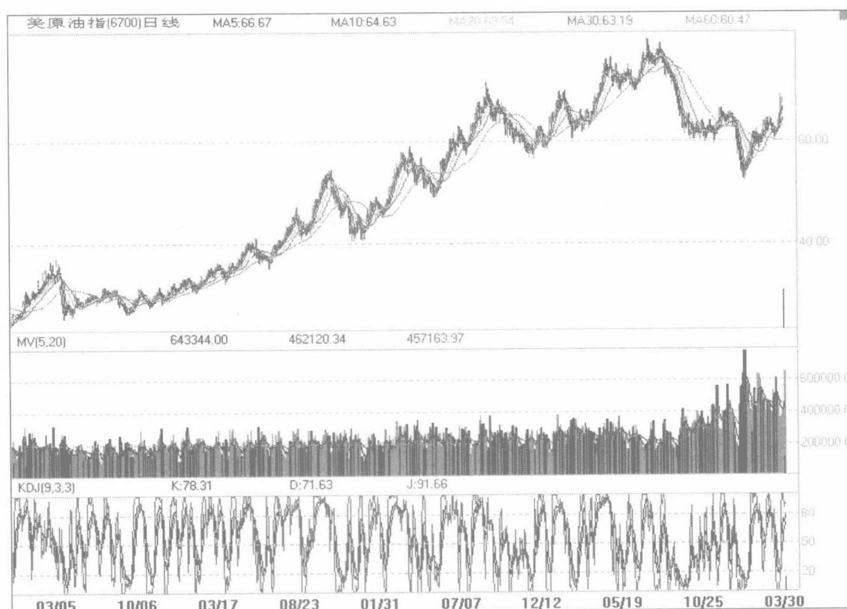


图 2-7　原油在 2004 年到 2006 年 8 月的超级上涨行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鸡毛行情：指连周线都粗糙的缺乏持续性的振荡盘跌（或振荡盘升），类似于鸡毛飘来飘去地逐级下跌，没有力度，缓慢下跌，一阵微风吹来又显著快速反弹一阵，然后再继续下跌。因为没有力度，所以阻力位的作用往往明显。鸡毛行情是最常见的单边趋势，也最难把握，持续时间很长，往往大半年。鸡毛行情的常见性和持久性往往被人重视不够。例如，图 2-8 是郑州棉花在 2006 年 2 月到 10 月的一波鸡毛下跌，图 2-9 是大连豆粕在 2005 年 6 月到 11 月的鸡毛下跌。

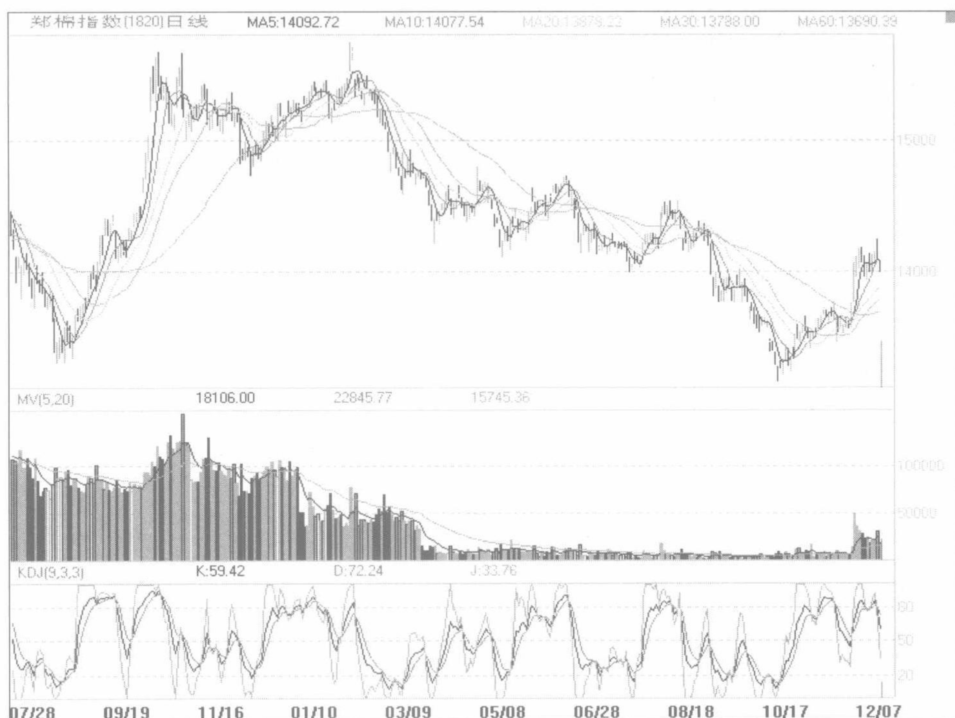


图 2-8　郑州棉花在 2006 年 2 月到 10 月的一波鸡毛下跌

一波一波：这实际上是对应于道氏理论中的一段主要趋势和一段次要趋势所构成的一个个“N”。我家乡有一句土话很形象地描述这一特性，但用文字我不知道该如何说，大意是类似于撬动一块很重的石头，一开始石头一动不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2–9 大连豆粕在 2005 年 6 月到 11 月的鸡毛下跌

动，接着有点松动了，在“嗨哟”、“嗨哟”几个来回后，每一个来回石头都往前挪一小点，最后大家一声断喝，石头“嘭”的一声被撬的老远！发动一波行情的过程和撬动一块大石头的过程是非常相似的。道氏理论是我欣赏并应用的惟一一个分析理论，我欣赏它仅仅是因为它简单实用。波涛的书①和斯波朗迪的书②对道氏理论都有很好的解读，波涛的解读尤其精彩。然而，即便如此，我也觉得他们的解读过于复杂。从实战角度看，任何的理论、策略、方法都应该简单到无法再简单，故而对道氏理论我只取三条：①行情可以划分为主要趋势、次级趋势和日内杂波；②相关品种的走势要相互印证；③次级趋势和日内杂波可以被操纵，但主要趋势无法操纵。由于中级行情、超级行情和鸡毛行情

①波涛，证券期货投资计算机化技术分析原理，第二章，经济管理出版社，1998 年。
②维克多·斯波朗迪著，俞济群、真如译，专业投机原理，第四章，宇航出版社，2003 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都可以被包含在“一波一波”中，所以这个概念无法用来给行情定性，但用来研判行情的突破方向和大体上处于哪个阶段却是非常有用的。

广义多头、空头陷阱：这是为了达到删繁就简的目的，而把几种相近的情况归纳起来，包括针对近期的头、底所成的多头、空头陷阱，也包括针对远期的头、底所成的多头、空头陷阱，还包括对近期、远期的顶、底所形成的阻力位所造成的价格回走（若价格走了较远距离后才碰到此顶、底，则阻力位有效的可能性极大），以及一波中级行情后期的激烈回抽，甚至包括主趋势明确时次级趋势拐弯处的多头、空头陷阱。广义多头、空头陷阱是一类常见的走势形态，具有较好的参考意义。如图 2-10 是 CBOT 豆粕在 2007 年 3 月初对 2005 年 6 月中旬形成的广义多头陷阱，对这种创了新高再回落的陷阱，其参考意义更大，也即斯波朗迪所说的“2B 法则”[①]。



图 2-10 CBOT 豆粕在 2007 年 3 月初对 2005 年 6 月中旬的广义多头陷阱

①维克多·斯波朗迪著，俞济群、真如译，专业投机原理，pp78，宇航出版社，2003 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我把期货行情分成四类：振荡行情、中级行情、超级行情、鸡毛行情，实际上也就是把趋势分成这四类，它们组成了整个行情的主干，又可以统一用“一波一波”描述，广义多头陷阱和广义空头陷阱则组成了行情的端点，从底部、顶部整理区开始创新高、新低以后构成行情的中间阶段，次级趋势拐弯等构成行情的辅助转折点。在行情的主干，也就是中级行情、超级行情和鸡毛行情，我们要强调顺势而为，“市场永远是对的”；而在行情的端点，也即广义多头陷阱和广义空头陷阱，往往市场情绪物极必反，也就是到了大师所说的“市场经常是错误的”时候。

一般情况下，新兴市场的热门品种的上涨只有中级上涨行情和超级上涨行情两种方式，而下跌则有中级下跌行情和鸡毛盘跌两种方式，冷门品种的自主行情则是很温和缓慢的中级行情，而成熟市场（如美国）的大品种有时也有长期鸡毛上涨行情。图 2-11 是 SP500 在 2004 年底到



图 2-11 SP500 在 2004 年底到 2007 年初的鸡毛上涨行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年初的鸡毛上涨行情。不过即使在新兴的股票市场，比如国内股市，对个股来说鸡毛上涨也非常普遍。这是因为鸡毛上涨能让散户熬不住而充分换手，极大地抬高了散户平均持股成本，对于资金量大的主力投资机构来说，是属于稳打稳扎的做法，广受推崇。所以我经常觉得，如果单靠技术分析方法来操作，则股票比期货难度要大，因此做股票要更多地参考基本分析。对付鸡毛行情和超级行情，达瓦斯的“箱体理论”①是个不错的技术方法，但是箱体上下轨确立的天数可能要从他所说的 3 天放缓到若干天。

中级、超级行情的形成，其条件很苛刻，一般不会容易形成，所以，一旦一波中级上涨行情结束，人气一涣散，那么接下来的很可能就是鸡毛下跌行情了！在其他情况下，只要情况不是非常明朗（明显的振荡行情除外），那么就可以当作鸡毛行情来做，这样做对的概率是很大的。

中级行情和超级行情的重大区别：中级行情持续时间短，一般 2 个月左右，人气旺，连涨连跌的持续性好，顺势追涨、追跌，短时间内见效快，而超级行情持续时间长，至少大半年，因为时间太长了，所以人气没那么旺，连涨连跌的持续性没那么好，经常是一步三回头，故对超级行情的追涨、追跌短时间内见效差。但是在超级行情的末期，它又很容易演变成以中级行情的方式狂奔，最后在疯狂中结束。

对期货的超级行情，耐心持仓是惟一选择。但对股市指数的超级行情，可以介入那些上涨趋势明显而最近又整理了若干天的个股或权证，然后持仓等待，因为不知道主力哪天才拉升，而拉升几天后则须平仓，再重新介入那些上涨趋势明显而最近整理了几天的品种（其实这样做很容易搞坏心态，耐心持仓股指期货或 ETF 权证是最好的选择）。

多头行情和空头行情的区别：一波中级上涨行情需要有明显的放量支持，而且气势很猛，上涨连续性很强，很少有大的回调，即走势很光滑（仅对新

---

①尼古拉斯·达瓦斯著，符彩霞译，我如何在股市赚了 200 万，pp179，机械工业出版社，2006 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兴市场，对美国的成熟市场不适合）；一波中级下跌行情却不需要放量，但下跌连续性也强，走势也光滑；鸡毛下跌行情不需要放量，连续性不强，走势不光滑，常常进二退一，经常有较大回调，或长时间的振荡。

在顶部整理的时间往往不长（尤其是农产品），而在底部整理的时间往往很长，即所谓“尖顶宽底”。

通常从底部回升的第一波往往是中级行情，当这波中级上涨行情走到很极端的价位时，如果有一天突然跌停，再大幅振荡几天，那往往就是见顶了；这个顶往往就是此后至少几个月的最高点了！为什么这么说？因为一个品种一年一般只有 2 波中级行情（偶然运气好会有 3 波），所以一旦大幅振荡回落，不久又再次走出一波中级上涨行情的可能性是很小的，下一波中级上涨行情通常至少也得等好几个月，而在这期间价格一直都窄幅整理的可能性不大，所以最可能的情况是：从中级上涨的尖顶处大幅振荡回落后，再反弹构筑一个时间较短的顶部整理区，然后再以鸡毛行情的方式跌两天涨一天地慢慢下跌几个月。这样的下跌会持续到什么时候呢？跌到前期较远价位处的某一个底部的支撑位附近为止，此时，价格大幅反弹，再箱体振荡整理，构筑时间较长的底部整理区，然后，要么直接上涨，要么下跌形成一个广义空头陷阱再涨，从而开始一个新的中级上涨行情。

一旦一波中级上涨行情见顶，我们就以这个顶为一个端点画一条下跌趋势线，一两个月内再涨上去的可能性不大，所以反弹时可以尝试做空。

反之，若一波中级上涨行情结束后，振荡几个月都不肯下跌，那么一旦创新高则形成一波新的中级上涨行情（对农产品），或一波超级上涨行情（对工业品和金融产品）。

一波中级下跌行情结束后，振荡大半年，则重新上涨或是走鸡毛下跌行情，得看突破方向。

我在这里对行情走势的可能演化做了一个框架性描述，有读者看了说不定会哑然失笑。的确，我也从来不认为任何试图对行情演化建立框架的理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有多大价值，因为这跟试图预测未来没多大区别。我在这里只不过是对我这几年来碰到的最典型的一些情形做一个描述罢了，也许明年、后年的行情就会以另一种完全不同的方式运行，天知道！所以这个演化框架并不重要。我要再次强调，行情框架理论的目标不是企图去预测行情走势将来如何演化，而是对目前已经走出来的行情走势做一个归类，判定它是振荡行情、中级行情、超级行情还是鸡毛行情，从而采取不同的交易策略，它所说的框架是指判断目前的走势是属于这四种行情中的哪一种，而不是说将来会演变成哪一种。把握好现在的行情才是最重要的，对于将来怎么样没必要去管。

当一波激烈的中级行情真正确立后，由于原来没有仓位而不敢追高、追低开仓，或有少量仓位而不敢加仓，都是源于对行情之恐惧，这是人性当中根深蒂固的一种恐惧！是人性的本能！其实这个问题可以这样从统计角度理解：一波中级行情最可能持续 8 周左右，在中间的第三、第四周的任何一天介入，则刚好买在最高点或卖在最低点的概率都只有大概 1/20~1/40，这个概率非常小！风险回报率非常之高！

因为一个品种通常一年才两波中级以上行情（偶然才有三波），所以一波行情结束不久就发动另一波行情的可能性很小，或者一个品种的行情结束就马上碰到另一个品种行情发动的机会也是很小的。每次当我们要开仓时，我们都要多问几次自己：真的这么快就又有机会了吗？一年才两波！所以每次做完一波行情，我们都要休息一段时间（连看盘都不要看）。如果我们舍不得休息，那就说明心里还是太贪，怕错过机会！因为中级行情的机会是很少的，即使每天沉迷在交易、看行情、看新闻评论、思考行情这些细节的事情上，中级行情的机会还是不会因此而增多！相反，我们会因此而浪费了时间和资金！

“过度关注”这个词很恰当（与过度交易对应），指过于频繁地看行情、看新闻、看评论，老惦记着它，搞得其他事都不能安心做（这也是过度交易的直接原因）。这是一种投资心态上的大毛病，造成时间和金钱的大浪费，必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



须适当地忘掉它！再怎么看，一年也还是只有两波中级行情！看得再多，它也不会因此增加！

投资体系指一整套和自己个性适合的逐步稳定下来的投资理念、心态、策略、技术。中级行情和超级行情的稀缺性和持续性这两个统计规律，决定了：①投资体系的原则应该是“迅速止损，放足盈利”，也就是说，要做到“厚利少销”，而不是“薄利多销”。这是和做实业很不同的地方。“迅速止损”说明没抓到数量稀少的中级、超级行情，需要赶紧出来；“放足盈利”说明抓到了中级、超级行情，需要充分利用好其持续性。②投资成功主要是靠守株待兔，而不是四面出击。正确的投资体系是在行情经常路过的地方挖好陷阱后被动地守株待兔，而不是主动地四面出击，“陷阱”就是指稳定的投资体系。还是因为稀缺性，机会本来就不多，四面出击抓到的肯定是大量假机会。

2.2.2 空间框架

如何划分全球期货市场的空间结构？在我看来，只需要关注 5 个指数、8 类独立品种，就可对全球期货市场在空间上有一个全局性的把握。

5 个指数：指美元指数、CRB 指数、原油指数、黄金指数（即黄金走势）和道琼斯指数，这些是我每天必看的指数。美元指数对全球的商品和股票有着根本性的影响，一旦美元指数走出大的单边行情，毫无疑问将导致几乎所有的期货品种和股市走出翻天覆地的大行情，不过这种情况每隔几年才发生一次。如图 2-12 是美元指数从 2002 年到 2005 年的一波罕见的超级下跌行情，结果这几年几乎所有的股市、能源、金属、农产品都走出轰轰烈烈的大牛市。CRB 指数是由绝大部分商品期货组成的指数，其中能源和金属占大头，因为有时候股市没有大行情但商品期货有大涨跌，所以这个指数很重要。而能源在工业品中占据最重要地位，还有很多其他商品来自或部分来自石油衍生品，甚至由于这几年生物能源概念的兴起，连农产品都对原油的走势敏感起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

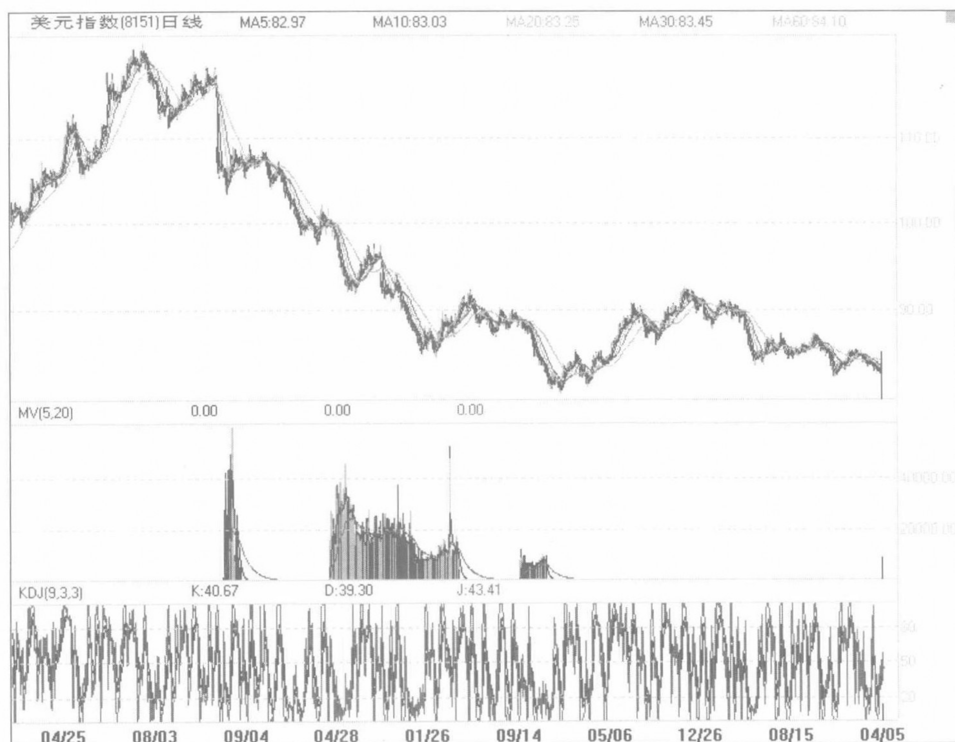


图 2-12　美元指数从 2002 年到 2005 年的一波超级下跌行情

来，所以必须牢牢把握好原油指数。黄金作为保值的贵金属，其走势和一般的商品期货有较大区别，我感觉它颇带有一些汇率的特征，比如假突破很多，不过还是保留有一部分商品的特点，一般情况下，原油大涨则黄金必然大涨，而黄金一涨则铜、铝、铅、锌等基本金属也跟涨，同时澳元、英镑也会跟涨，所以把握好黄金走势对做金属和外汇很有好处。至于道琼斯指数或 SP500 指数，无疑是全球股市的风向标，不可不察，其他股市的股指，比如日经指数、恒生指数，很多时候简直就是道琼斯指数的跟屁虫；股市涨跌，往往是经济体系中的某些行业起了大变化，必然涉及到相关的商品期货。

8 类独立品种：我把全球所有的期货品种分成 8 大类，每一类走势都具有较大的独立性，而各类内部的品种则具有高度相关性。它们分别是：①粮油，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括大豆、豆油、豆粕、棕榈油、菜籽油、玉米、小麦；②调味品，主要指白糖；③棉花；④金属，包括铜、铝、锌等；⑤能源，包括原油、燃油、PTA、塑料等；⑥林产品，如天胶；⑦股指，如恒生指数、国企股指数；⑧利率（国债）。这里我没有把外汇期货包括进来，原因是外汇的走势和一般的期货、股票走势的差异太大了。生猪、猪腩、牛肉、咖啡、可可、橙汁、木材也没算进来，因为我觉得至少在目前我们还没有很大机会交易这些品种，所以我目前只关注这 8 类品种。如此一来，全球的期货在我眼中也不过近似于 8 个独立品种而已！相比于股票市场中的上千只个股，期货市场的品种真是容易把握多了！

相关品种走势的相互验证和背离，是取自道氏理论的一个重要原则。当外盘、内盘、现货、同类内其他品种，这四方面的走势都印证一波行情时，就是该大胆放手去操作的时候。

热门品种与冷门品种：热门品种指介入资金多、走势活跃、涨跌幅度大、涨跌有力度的品种，而介入资金少、涨跌无力、走势沉闷的则是冷门品种。某一类独立品种中，往往只有一两个具体品种是热门品种，其余的都是冷门品种。比如国内粮油类的大豆、豆粕、豆油是热门品种，玉米和小麦是冷门品种，金属类的铜、锌是热门品种，铝是冷门品种。热门、冷门品种走势截然不同，热门品种可以连续追高、追低加仓，冷门品种则不能这样操作，当冷门品种某天走出大行情，则第二天往往不是继续往前走，反而往回退了。只要热门品种有行情，则应该避免介入冷门品种。冷门品种之所以冷门，其背后有深刻的基本面因素，或是品种太大，或是交割制度有不合理之处，这些基本面因素长期存在，所以冷门品种要想脱骨换胎变成热门品种，几乎是不可能的事。每次当市场主力资金对峙在冷门品种上，则简直是场灾难，因为冷门品种注定是扶不起来的阿斗，但资金集中在此，搞得其他热门品种的机会也少了，如 2006 年大量资金对峙在大连玉米上（图 2-13），使得农产品市场各品种的走势都很沉闷。

自主行情与跟风行情：从走势独立性看，又可分为自主行情（独立性好）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-13　2006、2007 年资金对峙在大连玉米上，使得农产品市场很沉闷

与跟风行情（独立性差）。热门品种一般为自主行情，偶然的情况下也会有跟风行情，往往出现在长假刚结束或有重大事件的时候，一般是跟风同一交易所的另一个不同类的热门品种，比如铜猛涨会导致燃油、天胶也涨，但热门品种的跟风行情时间很短，顶多几天，甚至只有一天，所以若原来打算平仓的话此时是好时机。图 2-14 是大连豆粕在 2006 年 2 月 6 日的一次跟风行情，只维持了两天，当时是春节长假后第一天，几乎所有的工业品都涨停，豆粕也被迫跟涨。冷门品种的跟风行情很常见，持续时间较长，每次当热门品种行情明显时，若冷门品种也同向涨跌，则为跟风行情，不值得参与。但当热门品种无明显趋势，而同类的冷门品种却走出趋势明显的涨跌，则为自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



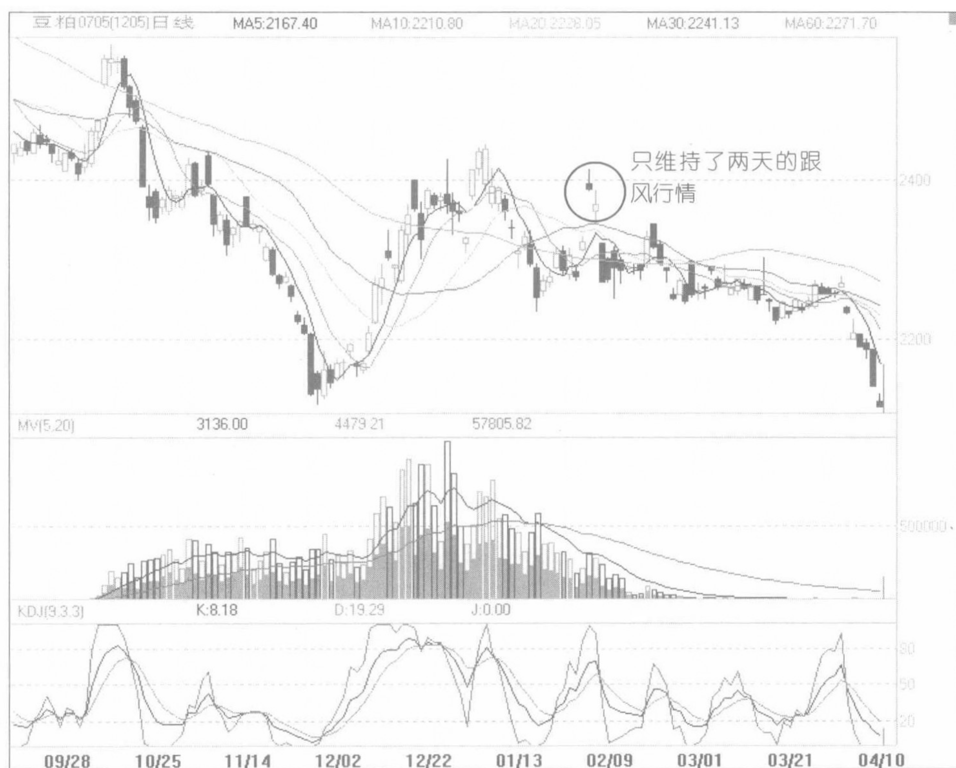


图 2-14　大连豆粕在 2006 年 2 月 6 日的一次跟风行情，只维持了两天

主行情。比如大豆没有大的涨跌，小麦、玉米、棉花却趋势明显，或铜没有大的涨跌，铝却趋势明显，则往往是真实的自主行情，因为这些冷门品种大多是大商品，惯性很大，一旦走出自主行情往往持续较久，有可能连收很多周的阳线或阴线，所以很值得参与（并不是说冷门品种就一定不值得参与）。冷门品种的自主行情往往每天价格变动不多，但经常连续走两三个月，所以不能连续加仓（否则一个大回调导致风险收益不相称），还要注意若同类热门品种同向大涨跌，则会加速冷门品种的走势，反之，若同类热门品种反向大涨跌，则会导致冷门品种大回撤。冷门品种的上涨几乎都是跟风行情，但下跌却有可能是自主行情。在一波热门品种的中级上涨行情中，相关的冷门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种往往会被动地跟涨，但是一旦热门品种见顶，则这些冷门品种会下跌得更厉害！

各热门品种行情的最优、次优机会评估：有的品种虽然显露出将有一波行情的迹象，但却很可能处在行情的后期（从而有反复振荡的危险），或者刚走完一波中级行情回调不久（说明整理时间还不够，也会反复振荡），而另一些品种虽然还没突破，却有要突破的迹象，最要紧的是一旦突破就是一波中级行情的起始阶段，在这种情况下，我们宁肯等一段时间再去介入这个起始阶段的品种。

强者恒强弱者恒弱：股票、期货皆有强者恒强、弱者恒弱之规律。一般情况下，股票的弱者恒弱表现为别的股涨而它老不涨，而期货的弱者恒弱不但表现为其他品种涨它不涨，还表现为当涨得凶的品种开始凶猛下跌时，走得弱的品种却也还是弱势振荡，下跌也无力。故一旦形成强者、弱者之明显区分，则不管上涨做多还是下跌做空，大半年内不宜去碰弱者，而应该做强者。另一方面，一旦一个品种形成弱者，则有其深刻的基本面原因，一厢情愿地死等它重新活跃起来，而忽略其他强势品种，就像对一个正处在下跌趋势的品种一厢情愿地等待做多机会一样，是很愚蠢的！

技术面和基本面的关系：对交易员来说，不是新闻、消息、政策、经济数据本身的含义有多重要，而是市场走势对它们的反应才最重要（反应相反时是最明确的信号）。比如对一个利空政策，市场既可以理解为真正的利空，也可以理解为利空出尽或力度不够，反而会大涨。又如，如果美联储加息，美元却下跌，说明市场对加息幅度失望，市场解读此消息为利空，应该做空美元。对股票和期货，长期趋势一旦形成，一定是其背后多种基本面因素综合作用的结果，这些因素短期内不可能突然改变，所以趋势具有强大的惯性，如果某天有个不利于趋势方向的突发政策或事件出台，导致当天或第二天价格大幅回抽（反弹），则反而是建仓的良机，因为单个政策或事件能改变趋势的概率微乎其微。例如 2006 年 10 月 9 日上午 11 时左右朝鲜咸镜北道地底深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处的一声闷响，让朝鲜的核试验瞬间变成了现实，韩国股指当天大跌，结果几天后又涨回去了（图 2-15）。甚至连 911 那样的事件也不能改变商品期货的趋势！不过趋势的惯性对外汇市场似乎不适用，因为外汇大多是振荡行情，很少有连续几个月的长期趋势行情。几天甚至几个小时的“趋势”没什么惯性可言。所以每次当事件、消息、政策、经济数据出来的时候，就是观察市场的最佳时机，若市场走势当天就和字面意思相反，或第二天、或几天后才相反，则是非常好的研判信号。牛市中市场会夸大利多消息而忽略利空消息，熊市中市场会夸大利空消息而忽略利多消息，牛市中利空消息对市场只有短暂影响，熊市中利多消息对市场只有短暂影响，雨过天晴，市场就会回升到原来的轨道。趋势明显的市场会反过来干预舆论的报道偏好。

技术面和新闻的关系：由于中级行情具有很强的稀缺性和持续性，故其背后一定有很强的基本面的货物供求因素和资金供求因素在支撑，而这些因

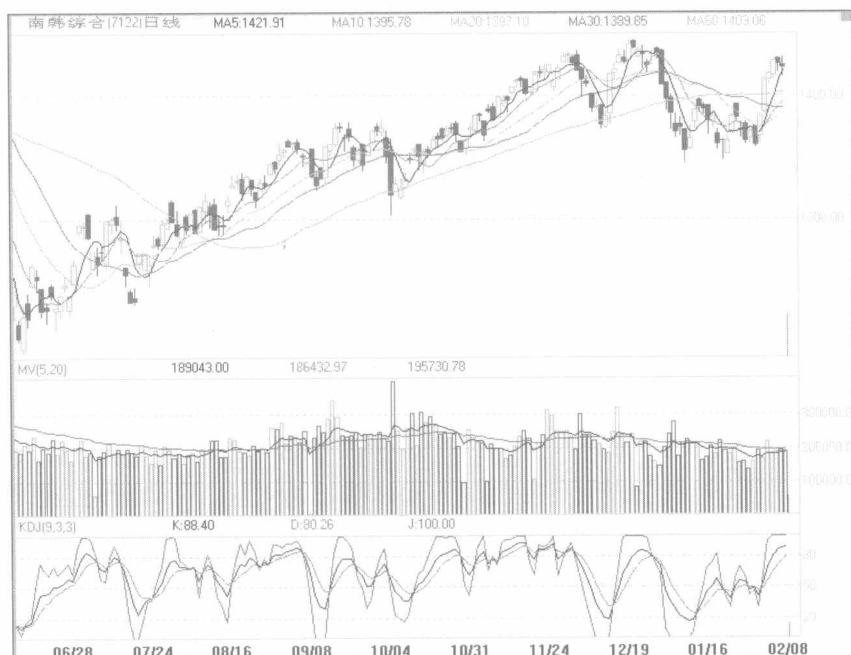


图 2–15　2006 年 10 月 9 日朝鲜核试验，韩国股指当天大跌，几天后又涨回去了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素不会在一两天内就改变，日常的新闻并不能显著影响行情，所以平时并不需要每天都看新闻，只有在行情的后期或广义多空陷阱处，才需要密切留意新闻（平时反而要注意避免养成网络综合症，即每天都非看新闻不可，而且看完财经新闻看其他新闻，然后看评论，再看论坛及其他，大量的时间就这样浪费了）。

长假效应、拍卖效应、托市（收储）效应和减仓效应：长假效应指国内长假时，国外猛涨（跌），则当国内假期结束后，应尽快先平仓出来，因为行情可能很快就逆转，最快的第二天很可能就大幅回调，这样的情况已经多次发生了！拍卖效应指政府为调控价格而拍卖，对热门品种来说，拍卖行为本身就是看多信号，说明市场缺货，拍卖当天很可能期市就大涨，拍卖往往无法抑制涨势；但对冷门品种来说，价格本来就涨得很勉强，政府一拍卖，往往跌的多，抑制作用明显。托市效应指政府为托市而出台措施，比如收储入库，不过国内的政府部门往往怕涨不怕跌，等到他们出来托市，价格通常已经跌得惨不忍睹了，何况政府托市也只是不希望价格再下跌，而不是希望价格马上就涨起来，所以托市后价格往往是小幅阴跌或弱势振荡，一般情况下还没到做多的时候。减仓效应：当某日价格朝不利方向明显变动且 2 个主力合约都大幅减仓（近 10%）时，便是己方主力弃盘之信号，价格次日继续回走的机会非常大！这种情况也屡见不鲜，不过似乎白糖是例外，因为白糖一天内达到 10%的加仓减仓太频繁了。

投机大师索罗斯认为，在投资决策以前，应该先建立一个市场假设，作为理解市场运动的一个框架。他说："请尝试给出一个未经精心构造的假设，它只会引导漫无目的的投资，相反，如果你精心地构造自己的假设，你将能始终不断地取得超出市场平均水平的成就——假使你的独到见地并非过分地偏离市场。"①

①乔治·索罗斯著，孙忠、侯纯译，金融炼金术，pp295，海南出版社，1994 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



青泽认为，从心理学的角度分析，投机者在观察市场的价格变化之前就应有一套系统的市场理论、框架、模型，这样的市场观察就是一种“自觉的注意”。投机者不再让市场价格变化主宰、左右自己的思维、情绪，而是以超然的态度审视市场运动，通过理论、模型观测市场、寻找市场交易机会。“自觉的注意”不是由市场价格涨跌对投机者本能的吸引而引起的，这样产生的注意是“自发注意”。大多数投机者往往在这方面陷入困境，一旦坐在显示屏前，就不由自主地被市场带着跑。“自觉的注意”恰恰是抑制了投机者的本能欲望、利益，而是强调关注投机者自身的主体操作过程[1]。

应该说，我这套企图给期货市场划分时间结构和空间结构的行情框架理论，是符合前辈们的观点的，它也成了我整套投资体系的一块基石。

2.3 期货与股票、外汇及打工、创业之比较

2.3.1 股票市场的空间结构和时间结构

我个人认为，股票市场整体的空间结构和时间结构比期货市场复杂得多，因此把握起来的难度也大得多。按照我的分类，期货市场只有 8 大类，即使多关注一些品种，充其量也不过十几个而已。而股票市场动不动就上千只个股，这些股票又分成多种板块；影响股票价格的新政策、新题材、新潮流层出不穷；虚虚实实、真真假假的新闻、报表、公告、股评让人眼花缭乱；主力操纵股价的运作手法日新月异；价值派、成长派、技术派、跟庄派、公式派，各个投资流派你方唱罢我登场，让人不知跟哪一派才好；具体个股走势的大涨大跌、翻云覆雨，人为干预的痕迹太重，从技术分析上更难把握；股市几乎每天都有涨停的股票，要是能抓住一个多好啊！市场诱惑非常多。归

①青泽，期货交易中的哲学智慧，中国人民大学演讲录，2006 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根到底就是股票市场的样本容量太大了，大得不但要求投资者总体把握能力强，还要求在心态上抵制诱惑、耐得住寂寞，对投资者的定力有更高的要求。

股票市场的空间结构，大体上是股票指数→权重股→板块→各板块内部的绩优股、绩差股、重组股。当我们考察一个股市时，应首先看股指是否处于明显的上升趋势？若是，则要判断股指最可能处于趋势的哪个阶段？拉动股指的是权重股还是非权重股？这波行情重点炒作哪几个板块？各板块内部的龙头股是哪些？这些龙头股目前最可能处于趋势的哪些阶段？只要趋势不处于上涨末期，则应该追涨各板块的龙头股。当然，这只是一个原则性的分析思路，具体操作起来还是有相当难度，主要困难有两个，一是各板块之间会轮涨，一个板块涨几天就会调整，另一个板块又崛起，而这种轮涨的随机性非常强，要想知道这几天炒作什么板块，再过几天又炒作什么板块，几乎是不可能的事；二是具体个股快速大幅涨跌，人为操纵风格各异，有些股票价格创新高后一飞冲天，连续涨停，追都追不到，而更多的个股价格创新高后不久就大幅回调，等你被迫止损，不久它又重新上涨（即鸡毛上涨）。考虑到这些困难，我认为，对一般投资者而言，在指数的一波上涨行情中，认准一个重点炒作板块的龙头股，耐心持仓等待指数行情的尽头，能涨多少就是多少，这样做虽然极度寂寞，但却可能是最好的操作策略，因为无数经验表明，企图“踏准节奏，板块轮炒”，最终将导致投资心态被破坏贻尽。

股票市场的时间结构，这个问题太复杂，我尚未完全搞清楚。股票指数作为一个大品种，其走势特点和商品期货还是很相似的，所以我认为，对商品期货所划分的振荡行情、中级行情、超级行情和鸡毛行情，对于股指是完全适用的，稍不同的是中级行情的典型时间可能大于 8 周。但是具体个股的走势特点和商品期货相似之处甚少，人为因素太重了，所以要划分出一个适用较广的时间结构有相当大的难度。现在我能做的只是判断一个笼统的个股趋势，然后定性股指的趋势，若股指是中级行情，则优先建仓创新高的龙头股，若股指为超级行情，则优先建仓上涨趋势明显然后又回调到趋势线附近的龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头股。至于平仓时机，一是判断股指行情是否结束，二是对个股留一个较宽的止盈范围。

经验告诉我，对具体个股，涨跌幅度大、人为因素重这两个特点决定了若单靠技术分析来操作，其有效性要远差于对期货品种的操作。所以对于个股，基本分析所起的作用比期货品种更大些。有时候股指一涨，个股也一涨一大片，单靠技术面都不知道买哪个好。随便买一个走势形态良好的，也许买了以后却发现别的股票猛涨而它却不涨了，这就是不考虑基本面所产生的分辨力不足。我现在在股市方面的修炼集中在两方面，一是加强对宏观政策和宏观经济形势的把握，二是加强对个股基本面的研究。但是我在股票操作上并不排斥技术分析，仍然强调趋势和止损。对于那些反对止损、主张越跌越买的流派，我认为他们在逻辑上有一个漏洞，那就是假定他们是永远不会犯错误的，难道基本分析就不会犯错误？否则，一次错误就足以致命了。

2.3.2 外汇市场的空间结构和时间结构

关于外汇市场的空间结构，全球七大货币可以划分为相对独立的三大块：美加、欧洲和日本，这表现在美元兑加元汇率几乎不受欧洲和日本的影响，同时欧元兑美元和欧元兑加元具有联动性；欧洲内部的交叉汇率，比如英镑兑欧元，受美元、日元的影响也较小，同时欧元兑美元和英镑兑美元也具有一定的联动性；至于日元，一般情况下没有谁跟它联动，偶然澳元也会跟随它一阵子，相对更难操作。欧元兑美元永远是汇市的主要矛盾，做欧元只需要看欧洲、美国即可，其他国家的事务和货币对此无影响，是相对容易些的二元问题；而其他货币，比如日元，则不但受日本、美国影响，还得受欧洲影响，因为欧元和美元是跷跷板，故变成更难求解的三元问题，更难把握了！当然这种板块效应的作用远不如股市那么明显，更加占主导地位的是各个货币本身的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在实践中发现，虽然外汇市场是世界上最大的市场，但汇率似乎并不是一个独立变量，它更像一个受利率、商品和股市严重影响的因变量。

汇率对利率极其敏感，一旦市场对某个货币产生升降息的预期，相应汇率即刻闻风而动，很容易在离息口会议还有一个月就开始走出一波轰轰烈烈的超级行情来。等到真正宣布利率变动的那一天，行情往往已经走完了。所以有条件的话，要经常留意利率期货的走向，若没有条件，只好经常留意市场报道中是否提到利率预期了。

澳元、加元和英镑被业界称为“商品货币”，这是因为它们的走势经常和原油、黄金、基本金属等商品期货的走势表现出相关性。每当这些商品走出中级行情、超级行情时，这三个货币往往也走出甚至长达 2 个月的大行情来。图 2–16 是原油指数和英镑兑美元的走势比较，它们经常表现出较好的相关性，

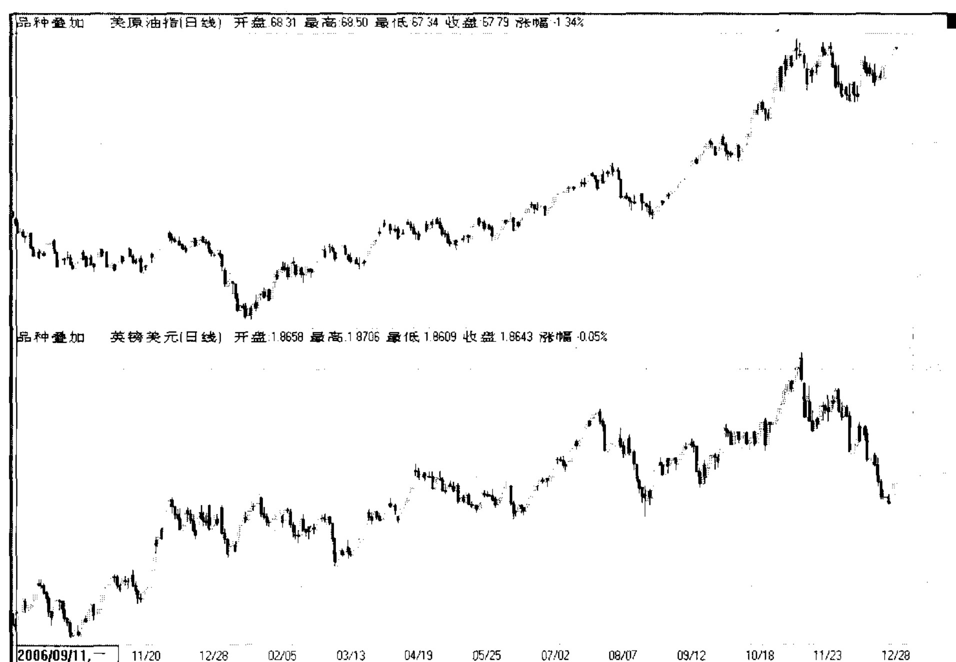


图 2–16 原油和英镑的走势比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但若仔细检查，就会发现这种相关性在时间上较粗糙，最大时相差达到三天。图 2-17 是黄金和澳元兑美元的走势对比，显然，在时间、幅度上相关性都比英镑一原油好得多，行情发动的时间经常仅相差一天。



图 2-17　黄金和澳元的走势对比

日元被我杜撰为“股市货币”，因为美元兑日元和股市的走势相关性很强。由于日本经济长期不景气，日元利率很低（目前是 0.5%），机构投资者大量借来日元换成其他货币投资于股市，所以日元成了很多领域的最终货币提供者，是全球流动性泛滥的罪魁祸首之一，同时它也成了埋在全球金融市场的一颗定时炸弹。股市一有风吹草动，投资者急忙平仓换回日元还债，大量平仓又造成股市进一步下跌，容易形成恶性循环。谁也不知道哪天这颗定时炸弹真的爆炸了。图 2-18 是 SP500 指数和美元兑日元的对比，我们看到它们经常有很好的相关性，有时时间精确到只相差一天。若看 4 小时线，则相关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性更明显。这种相关性导致日元往往难以走出持续性较好的行情，成了操作难度最高的货币。顺便提一句，我发现欧元兑美元与 SP500 走势比较，在一段时间内是正相关，而在另一段时间内又变成负相关了，如此反复。



图 2-18　SP500 指数和美元兑日元的对比

注意：我在上面强调是“经常”有较好的相关性，而不是“每时每刻”都相关。对那些从不参与实战的研究者来说，他们仅仅从数学上计算个相关系数，然后就判断“相关系数不够理想，没有指导意义”。对实战者来说，能够找到经常相关的证据，就已经足够了。因为当它们走向一致时，就是在相互印证，可以大胆建仓；而当它们不一致时，这种背离同样是很有价值的信号，它说明另一个更强的因素在发挥着主导作用。例如，假若前一阵子原油和英镑一起上涨，现在，经过休整后，原油继续上涨，英镑却不涨了，则说明有更强大的利空因素在压着英镑，比如有报道说英镑可能要降息，这时我们要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密切观察，在这种背离维持一段时间后，一旦英镑破位下跌，就要及时跟进。另外，对实战者来说，这种相关只需要“相位同步”就可以了，幅度无关紧要，也即只要节奏上在一至三天内印证，就有指导意义。因为每个人的长处不同，比如我判断商品的行情比较有经验，而另一个人可能判断股市比较擅长，通过自己擅长的相关品种来研判汇率走势，帮助非常大。

金融市场存在固定的因果关系吗？很多分析师写文章热衷于“找原因”，比如我刚刚看到一篇报道，标题为“人民币尾盘走高，受中间价调低推动再创历史新高”，这是典型的华尔街式的八股文。再随手拾两条：“日元收盘走高，受出口结算推动”，“英镑兑欧元跌至新低，受疲弱的美国数据影响”。在我看来，这些“原因”都很牵强，不值得重视；反之，秉持顽固的因果律的思维模式将为害不浅，因为金融市场只存在相关关系，不存在固定的因果关系，同一个因素在这种情形下是利多，到了另一种情形下却会变成利空，不可一概而论。例如，美国的次贷危机对美元一定是利空吗？不一定。如果危机导致美股缓跌，会引起降息预期增强，从而压低美元；但如果危机引起美股急跌，会使得人们惊慌地在全球范围内换回日元，从而拖累高息货币澳元、英镑等急跌，欧元也被波及，这些货币都跌了，作为翘翘板的美元反而涨了！这真是一种奇怪的辩证关系。其实要把握好它并不难，你只需要充分尊重市场走势，而不是事先给市场决定方向，这样就够了。市场就像一个几个月大的婴儿，它只按它自己的喜好走，不管你对它大叫大喊、大声训斥还是慢慢讲道理，它都不知道你说什么，你唯有顺着它的脾气做才得安生。

关于外汇市场的空间结构，另外一个非常有用的工具是各大货币的货币指数（具体参见第 5 章）。货币指数比各个交叉汇率更能体现它本身的走势本质，用于综合研判走势有很大帮助，读者如果没有能直接读取这些货币指数的软件，也可以用通用的行情软件编个公式来计算这些指数。

外汇市场的时间结构，如果直接考察汇率现货的话，很容易如坠五里雾中，不得要领。但如果观察期权，则会发现原来还是有明显结构的。一般情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况下，汇率先在一个箱体内振荡，然后创若干天的新高或新低，如果这个突破不是假突破，那么一轮中级行情开始了。在行情刚开始的一两天，汇率可能会大幅反扑，挣扎一至两次，然后就一直往前走，形成惯性，连走几天。当走到第四天、第五天或前方重要阻力位的时候，要小心行情可能会结束。反之，若行情走得不紧不慢，连走了五六天都没有跌破趋势线，则很有可能会演化成超级行情，一路大进小回地走两三个星期。和期货类似，中级行情人气旺，走势迅猛，持续时间短，而超级行情的走势会小范围地一步一回头，但持续时间长，到底能走多远得看运气。下跌行情经常是中级行情，而上涨行情则中级和超级的都可能。至于鸡毛行情，在外汇市场似乎偶然才见到。当然也经常碰到突破了箱体但却是个假突破，甚至假突破以后还有假突破，这样就会形成没有交易价值的宽幅振荡行情，所以仓位管理上一定要试探，不要急着加码。一般来说，为了尽可能避免假突破，不要只考察那几个汇率，要从股市、商品、利率、货币指数等几方面综合考虑。

外汇的日线、周线的创新高、新低没有期货那么有意义，经常是几天后很可能就折回去，但 240 分钟线的创近期新高、新低有一定意义，很可能在 240 分钟的时间尺度上走出一波行情来。有一个严重的问题是，日线、分时线、60 分钟线上的顶、底的假突破非常之多，因此我们的止损单、限价单的价位一定要远离这些顶、底，宁可仓位轻点也要如此！外汇的假突破如此之多，以致于我曾经试过专做假突破的短线交易，也就是说，真正的突破我反而放弃不做了，专等假突破才进场，即使这样，还是时不时碰到“假的假突破”！外汇的日线的阻力位大多是有效的，当期货价格在前期阻力位附近久久徘徊不肯迅速回调时，往往是要突破的前兆，而外汇在前期日线阻力位附近久久徘徊则更多是要往回走。期货品种的趋势持续了一段时间有回调迹象时，我们要明白这只是回调，回调之后趋势还是要往前继续的，趋势不会轻易结束（这和一般人的本能看法相反），而外汇日线趋势走了一段时间有回调迹象，我们要明白这是真的要大幅往回走了（这和一般人的本能看法相同）！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为外汇就像一个钟摆，摆过来往往就要摆回去，背后原因是各国政府都希望汇率能维持在某一个区间。

2.3.3 期货和股票及外汇的比较

1. 从走势看，股票、期货容易形成单边趋势，趋势持续时间长，价位变动幅度大，而外汇的单边趋势大多持续时间短，偶然也有时间较长的超级行情。

2. 从品种的标的物大小、交易量大小看，股票太小，价格会突然、猛烈、快速地变动，幅度大、速度快，持续性差，还容易被操纵；大多数期货品种大小适中，价格变动幅度大，但速度不快，持续性好，不容易被操纵，但有一些大品种的期货，由于标的物太大，或成交量太大，而导致不活跃，单边行情也少，例如国内的硬麦，或 SP500（成熟市场的很多金融期货都如此，而新兴市场的金融期货则活跃，单边行情多些，因为品种没那么大）；外汇是最大的交易品种，不太可能被操纵，在较短的时间尺度内也有持续性很好的单边行情。

3. 股票、期货的走势一旦形成趋势，则持续时间长，价位变动大，它本身是多种因素综合作用的结果，所以并不会因为某一天突然发生的某一件事或公布的某个数据、政策就突然改变趋势，所以做中长线的人可以不必太留意每天的基本面信息；而外汇因为其单边趋势持续时间短，惯性没那么好，需要经常留意基本面信息，但仍然要以客观走势做为研判的主导因素。

4. 与期货相比，股票的特点是个股机会多，难度大，人为因素重，走势中突发性的涨跌幅度大，走势没有期货那么光滑。股市一涨，国内商品期货市场就失血，因而走出中级上涨行情的机会更少，这成了事实上的规律。而外汇的长短线机会都很多，几乎每 1~2 周就会有一波较大行情。

5. 一般来说，股票、期货、外汇都适合于中长线操作，而外汇的操作时间尺度更短。当然这些品种也适合某些高手做短线交易，但问题是，无论做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票、期货、外汇的短线交易，大多数人都逃不出时不时大亏一笔的宿命，这是人性的弱点所决定的。

6. 最重要的一点，就是关于市场文化的问题。我认为，期货和外汇的市场文化都比较健康，绝大多文章都劝人冷静理智地交易，劝人静下心来慢慢地修炼。因此，如果一个人能坚持做 10 年期货或外汇，我相信他走向成功几乎是必然的，因为这种市场文化在推着他进步，如果他不进步早就被市场淘汰了。然而，国内股票市场的文化氛围仍然很不健康，鼓吹偷抢拐骗是最高智慧的文章还很多，让人热血沸腾的词语比比皆是，在这种环境下，即使一个人坚持做 10 年股票，我也不敢说他一定成功。

7. 外汇期权的独特优势：①样本空间足够小，便于专注，很多银行只提供几个货币对的期权，看多了对走势都能背出来，时间一长甚至能产生直觉；②行情机会足够多，一般每个月都有 2~3 波大行情，幅度足够大，动辄以翻多少倍论；③期权是 100%保证金交易，最大风险预知，不用担心追加保证金，心理压力小很多；④期权是通过放大价格变化幅度，而不是靠加大仓位来实现杠杆效应，因此交易起来更容易把握买卖价格；⑤期权和期货（保证金交易）相比，最独特的地方在于，当期权处于价外时只有时间价值，价格非常便宜，可是你一旦看对方向买了它，当它从价外变成价内时，升幅大得令人惊讶，放大倍数远非期货能比。

8. 从技术分析的使用效果来看，对于中长线交易，交易对象的盘子越大，则技术分析的效果越好，期货、外汇、股指的盘子都足够大，但对于个股来说盘子小了点，导致单靠技术分析做个股的效果不够理想，此时还必须结合宏观经济热点及个股本身的基本面状况。

2.3.4 期货投资与打工、创业之比较

所谓打工，我指的是在国营单位或私人企业谋个职位，领取固定薪水，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并不包括那些已经进入到经营层面的“打工皇帝”。在工作中只要你有专业知识，然后认真工作，完成上司下达的任务，那么每个月按时领取工资，一般来说是没什么问题的，这里面的风险几乎为零。在职场上的随机性几乎都发生在入职和升职的时刻。由于制度壁垒的限制，即使你有才能，也不是你想入什么行业就是什么行业，想干什么工作就是什么工作，偶然性在发挥着巨大的作用。然而，一旦你运气不错，进入了一个好行业，即使你做得比同事差一点，你还是比其他行业的人过得好，风险还是很小。前段时间媒体报道在电力行业，一个抄表工都年薪 10 万元，就是一个极端的例子。相比之下，做金融投资，随时都有风险，账户里的钱在没取出来之前都不算数。你也具有很好的专业知识，你也很努力工作，可是收益却还是个未知数。对于绝大多数人来说，稳定的收入对于养家糊口有着巨大意义，即使是世界最顶级的对冲基金，每年不管盈亏也要收取 2% 的管理费来发薪水，也是出于现实考虑。所以我认为做投资的人除了投资收益外最好还有其他稳定的生活来源，否则心态很难调整。

然而，凡事有一利就有一弊，打工虽然平稳，收入却也几乎是封了顶的，绝大多数打工一族，即使学历高到博士，终其一生也就是养家糊口而已。要想不必一生为谋生奔波，要想实现财务自由，只有两条路，要么搞投资，要么搞创业（实业）。我认识不少知识分子，年轻时老抱怨工资低，及至年纪大了几岁，就开始认命，认为自己命中注定就该过这种清贫的生活，言谈中始终流露出一种观念，那就是因为自己读了很多书，所以国家、企业或私人老板就应该出高薪把自己养起来，至于搞投资或创业，却又不敢去做或认为不值得做。这种观念属于典型的过时的计划经济时代的观念，那就是“读书打工论”，即“好好读书，将来找份好工作”，“好好读书，考一百分，将来国家会给你安排一份好工作”。现在这个时代变了，工字不出头，你不投资，别人投资，你不创业，别人创业，于是你就眼睁睁地看着别人发财。过高的学历对于发财致富也许反而是一种障碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓创业，是指开公司办实业，如制造、研发、服务、批发零售等。金融投资与实业投资有很多显著不同的地方，兹列举如下：

(1)资金门槛问题。实业投资门槛高，即使极小的生意也动不动就要10万、8万元，稍好的机会没上百万元动不了。金融投资门槛低，股票、外汇几千元即可，期货三五万元也可上路。

（2）公平性问题。金融市场，尤其是期货和外汇市场，是相对比较公平的市场，所有投资者，不论资金大小，基本上是平等的，这对普通老百姓是好事。不过国内的股票市场离三公原则还远得很，这也反过来解释了为什么大资金往往不喜欢做期货和外汇，而独喜股票，因为他们做股票可以操纵，胜算大多了。而在实业中，不公平也是随处可见的。

（3）扬长避短问题。金融市场的相对公平性，反过来又导致很多人的优势无法体现出来。比如有的人生在官宦人家，他在势力范围内办实业，即使不用贪污受贿，都有很多人主动让他赚钱，所以他就不应该来做期货；还有些人，资金很大，做实业很有优势；还有的人，口才很好，或组织能力很强，或人缘特好，这些人来做期货都体现不出优势。至于那些喜欢独立思考，愿意不断学习和反省，同时社会活动方面无优势或能力差的人，来试试金融投资是很不错的。

（4）单次风险大小。做金融投资，只要控制得当，则单次风险可以很小，这样允许失败的次数多。而做实业投资，单次风险极大，一旦失败则失去大部分资金。一次生意失利亏掉毕生积蓄，这种例子并不罕见。

（5）风险时间百分比。做金融投资，今天赚了并不保证明天也一定赚，这波行情赚了也不保证下一波行情一定赚。虽然高手可以保证不大亏，但也不敢保证一定赚多少。所以金融投资中风险时间所占的百分比，虽然不到100%，但肯定是很高的。做实业投资，比如说开间工厂，如果能熬过头两年，那就说明已经找到稳定客户，至少以后几年是没多大风险了。所以总的来说，做实业风险时间所占百分比不高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）竞争对手选择。做金融投资无法选择竞争对手，而做实业就可以选择，这是一个很大的优势。有个典故说，两个人被老虎追，猛跑，跑得慢的对跑得快的说："你跑那么快干吗？再快也快不过老虎啊！"跑得快的说："我不需要跑得比老虎快，我只需要跑得比你快，老虎吃了你，它就饱了，就不会吃我了。"假设一个岛上有两家超市，那么占优势的那家超市并不需要做得比全天下的超市都好，它只需要做得比另一家好即可，而另一家超市若感到竞争不过前者，则它可以选择搬到比它更差的竞争对手那里。这就是说，做实业投资的竞争是局部性的，所以只要求相对优势即可，但做金融投资的竞争是全局性的，成功的投资者要求具备人性方面的全局的、绝对的优势，你只有做得比绝大部分投资者都好，你才能赚钱，这个要求就高多了。

（7）对人性弱点的约束问题。实业投资由于是肢体活动，可以建立各种规章制度，对人性的弱点进行有效约束，管理学上有句名言"世上没有懒惰的人，只有使人懒惰的制度"，说的就是制度的强大力量。可是金融投资几乎是纯心理活动，看不见、摸不着，一般人难以建立有效的制度来自我约束人性弱点，只有投资高手才能制定有效的心理规则并严格执行，大的投资公司则通过人员的分工合作来彼此制约，这样也能较好地约束人性弱点。

（8）业务量多寡的问题。在很多实业公司，平时没有接到订单时，每个月的开支是可以预先知道的，即无"成交量"时的风险是预知的，并且一般不会太大，一旦接到订单，只要认真努力做，则几乎是稳赚的，所以风险体现在接单之前。可是在金融投资，你也下了个单或接了个单（即开仓），你也很努力，可是并不一定就能赚钱，风险是体现在接单之后。所以，在实业投资一般是接单越多越好，可是从业者也明白，这些单是有客观频率的，不是你想接多少就有多少，故而想过度交易都没门。但在金融投资，尽管每张单不一定赚钱，但只要你愿意，却是每分钟、每秒钟都可以接单，过度交易就很容易发生了。

（9）是否可以兼职做。做实业投资，因为投资大，事情多，往往需要专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门的时间、地点，故一般很难兼职做。可是做金融投资，如果做中长线，无需每天盯盘，无需专门地点，完全可以兼职做。等到积累若干年经验并走向成功后，再全职做，这样就有一个很好兼顾各方面的过渡期。

（10）资金增值问题。对实业投资，在公司很小的时候，一旦做对了则实现爆炸性增值是可能的，但对大公司，每年有百分之十几的净资产收益率就算不错了。对金融投资，一旦投资者整体修炼水平到位，则在短时间内把一笔小钱变成一笔大钱，是完全有可能的，甚至投资高手可以实现大资金长期指数式复利增长。故而，做好了金融投资也可以彻底改变一个人的命运。

（11）做投资和做实业的共同之处。首先是都强调放足盈利，一旦做对了则要把市场（行情）吃透吃尽，决不轻易退出；但对于做投资所强调的迅速止损，在实业中则很难实现，所以做实业的单次风险就大。其次是都强调看清大势再下手，不争最先，不盲目创新，比赛的是谁活得长，“剩者为王”，网易的丁磊和腾讯的马化腾都反复强调此观点。第三是都强调不要四面出击，不要轻易投资，不要胡乱搞多元化（不要搞一大堆投资组合）。

所以对普通老百姓来说，金融投资的吸引力主要在于资金门槛低，大体公平，机会多，可以兼职，允许多次失败，一旦掌握了正确的投资理念和投资方法，可以实现资金指数式增长。然而要想实现稳定盈利，对投资者的整体修炼水平也是要求非常高的，只有极少数人能达到要求。

2.4 行情框架理论在股票市场中的应用

也许有朋友看了前面的章节后认为我对股票的操作论述得太简洁、太抽象了，因此我在这里专门另辟一小节，以最近十年来股票市场的若干著名行情为例，具体谈谈我对股票的波段操作的认识。在时间上我由远到近，逐一论述对各个问题的处理方式。但由于历史原因，对过去的行情的基本面资料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经收集不全了，只好以技术面为主作讨论，虽然如此，我相信对读者的实际操盘还是有一定帮助的。

先从趋势谈起。按道氏理论的定义，上升趋势是指一系列更高的高点和低点，下跌趋势是指一系列更低的高点和低点。这个定义很巧妙，也很直观。但我自己还有一个不那么精确但更直观的定义，即，趋势是指大方向非常明显的走势。明显到什么程度？明显到一眼就看得出来，不需仔细观察，也不需要思考。逐步加仓介入这样的趋势行情，是最为理想的交易。由于顺势而为是一切中长线交易的一个基本原则，因此，判断大盘和个股的趋势走向就非常关键了。

如何判断大盘和个股的趋势？我建议使用下面三种方法：

1. 看周线，凡连续涨跌两三周，则形成新趋势的可能性极大，必须及时逐步介入或迅速止损平仓。

2. 把走势图打印出来，挂在房间一边的墙上，走到房间的另一边，如果从那边看来这张图是明显倾向于上升或下跌的，则是有明确的趋势了。离得远一点反而看得更真切。

3. 找一个十岁以下的小孩来看走势图，小孩说涨就是涨，说跌就是跌，说振荡就是振荡。为什么？因为大人的思维已经被太多的复杂想法所束缚，以致于见山不是山，见水不是水，见了赤裸的皇帝还一本正经地说他穿着别人看不见的衣服。小孩则未受污染，保持着自然、朴素、直观、纯真、没有杂念、无所顾忌的思维方式，反而一眼就读懂这些非文字的符号。曾经有这么一个故事：一位著名的股票高手，某一天正在冥思苦想为什么他买的一只股票正在下跌，财务报表、筹码分布、主力动向、独家内参，这些统统都研究过了，而且都表明股价是要上涨的啊。困惑！困惑！这时他五岁的小女儿进来缠着他玩，他很不耐烦地说：“我正在思考问题呢！”谁知小女孩走过来瞥了一眼走势图，不屑地说：“不就是要向下吗？有什么好研究的。”这位高手听罢大吃一惊，恍然大悟，马上止损，还反手做空，最终大赚一笔。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个著名的投资高手，难道还不如他的几岁的小女儿？事情本不该如此，只不过大人的脑子里往往有个先入为主的想法，他认为这个股票要涨，于是拼命找出种种理由来支持要上涨的观点，都完全忽略了股票已处于下跌趋势这个事实。

再谈谈大盘（股指）和个股的关系。大盘犹如大河，个股犹如小河，大河有水小河满，大河没水小河干。当股指跌时，大部分个股都是跌的，但当股指涨时，却往往只有一小部分个股上涨。因此，对股指趋势的研判，就具有战略性的意义。当股指和个股都呈现明显上涨趋势时，就是在相互印证，应该大胆地逐步加到满仓。相反，当股指没有上涨趋势，只是区间振荡时，即使个股的走势再好，我们也要多一份警惕，加仓要多一份谨慎。至于当股指呈现明显下跌趋势时，不论个股的走势再怎么理想，我们也要赶紧出来，毕竟逆大盘上涨的个股，其连续性极差，随时都可能急跌。逆下跌的大势做多，则上涨是小概率事件，做对了也是可遇不可求，做错了则几乎是必然的。所以说，大盘是战略，个股是战术，只有站在战略性的高度把握好了大盘，个股的操作才会顺风顺水。任何时候买进个股都有一个大前提：股指不能处于下跌趋势。当股指连续下跌两三周时，则极有可能形成中级下跌行情，此时对于手中的持股，无论盈亏状况如何，都必须赶快出清，以免深套。

下面我们看看中国股市历史上的几波行情。

图 2-19 是上证指数在 1999 年 5.19 行情中的周线走势图。在 1999 年 5 月的时候，中国刚刚和两年来的亚洲金融危机擦肩而过，几个月前的华东大水的灾后重建也正在紧张施工，中央刚开始实施扩大内需的战略，西部大开发的战略决策也正在热烈讨论之中。另一方面，股市自 1997 年见顶，1998 年四五月份反弹后，就一路弱势振荡下行，但几次下探上证指数都未能跌破 1 050 点的大底。同时，美国纳斯达克市场的科技股、网络股泡沫风头正盛，股指屡创新高。5 月初，我国驻南斯拉夫大使馆被炸。就在一片令人绝望的氛围中，5 月 19 日，行情突然爆发，以网络股为代表的高科技概念股一跃而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起，上证指数自 1 047 点发起进攻，以井喷的方式连续上涨，短短的一个半月，就上涨了 68%，最高达到 1 756 点。今天我们回头看这段历史，股指以中级行情的方式疯狂上涨，但持续时间不长，只有 7 周就见顶了。井喷上涨，人气虽然极旺，但力量也容易在短时间内用尽，故而总是不太长久。如果用今天成熟的手法，该如何把握这段行情？第一，当股指连续大涨两周，无论如何都要试探介入，以免错过行情；第二，当股指以连涨几天的方式收出一根周线的大阳线（只涨了一天的则要大打折扣），则也值得开始试探介入。

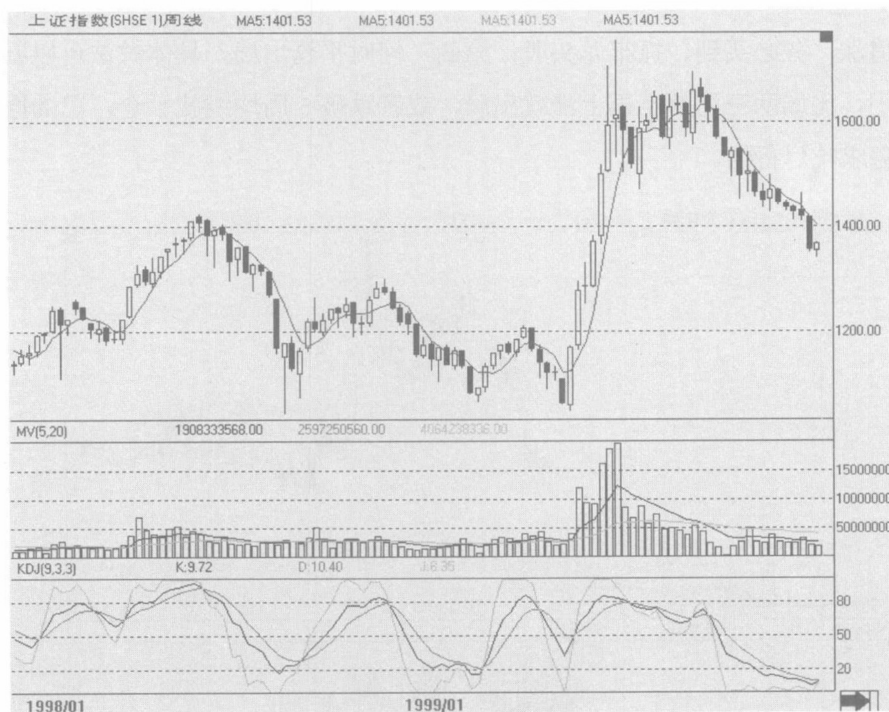


图 2–19　上证指数在 1999 年 5.19 行情中的走势（周线）

图 2–20 是 5.19 行情的龙头股东方明珠（600832）的走势。既然股指以中级行情的方式迅速上涨，那么龙头股一般也是以中级上涨的方式疯狂拉升。东方明珠在 1 个月之内从 15 元上涨到 40 元，令人惊叹。擒贼先擒王，炒股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就要炒龙头股，这是被历史反复证明的有效的经验。每一波行情过后，人们总是反复问："怎样才能抓到龙头股？"按我现在的做法，这个问题应该这样处理：第一，在股指的行情发动之前，不要去猜测谁将是下一波行情的龙头股，更加不要因为这个猜测而预先开重仓，你永远猜不到的，主力似乎永远比你聪明，他们总是在你意想不到的地方发动猛攻；第二，并不需要预先知道谁是龙头股，只需要在股指连涨一两周的那段时间，留意看市场报道就可以了；第三，无论是股指还是龙头股的中级上涨行情，往往至少要持续五六周以上，所以错过刚开始那一两周，并没有什么好可惜的，关键是要敢于追涨，务必买到、抓牢龙头股；第四，何时平仓出局？具体做法可以五花八门，比如两三周都不再上涨就出局，或者跌破 5 周均线就平仓，总的原则是务求吃尽行情。

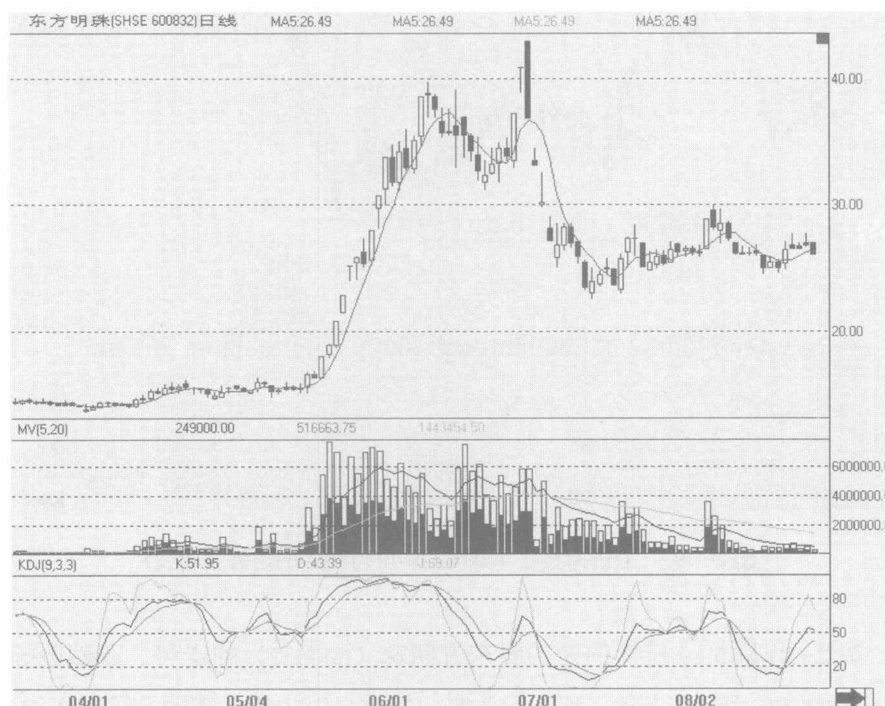


图 2-20 东方明珠在 5.19 行情中的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-21 是上证指数在 2000 年上半年的一波较大的行情和 2001 年上半年的一波较小的行情（周线）。1999 年的 5.19 行情没能维持太久，之后大幅回落，一直调整到 2000 年初，一波新的行情又爆发了。我们看这波行情，股指走得有点踉踉跄跄，甚至有点鸡毛上涨的味道，这在中国股市的历史上是罕见的。造成这种情况有两个原因，一是很多个股的主力是在 5.19 行情时急急忙忙杀进来抢筹建仓的，之后又被套好几个月，现在终于拉上去了，一些主力资金见好就收，但是，他们出局对股指冲击不大；二是美国纳斯达克科技股在 2000 年 3 月见顶后大幅回落，而国内这波行情的主力品种还是网络科技股，所以对国内股市的心理影响可想而知了。



图 2-21 上证指数在 2000 年到 2001 年上半年的走势（周线）

图 2-22 是 2000 年行情的龙头股上海梅林（600073）。我们看到它的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比上一波的东方明珠更为疯狂，即使在龙头股中，连续开盘涨停也是不多见的。这就导致对它的操作难度更大，一开始买不到，等能买到时已身处高价了。尽管如此，历史经验告诉我们，还是要坚决买进，支撑我们信心的就是，作为龙头股往往至少要有五六周的上涨行情，我们要的是后面的行情。

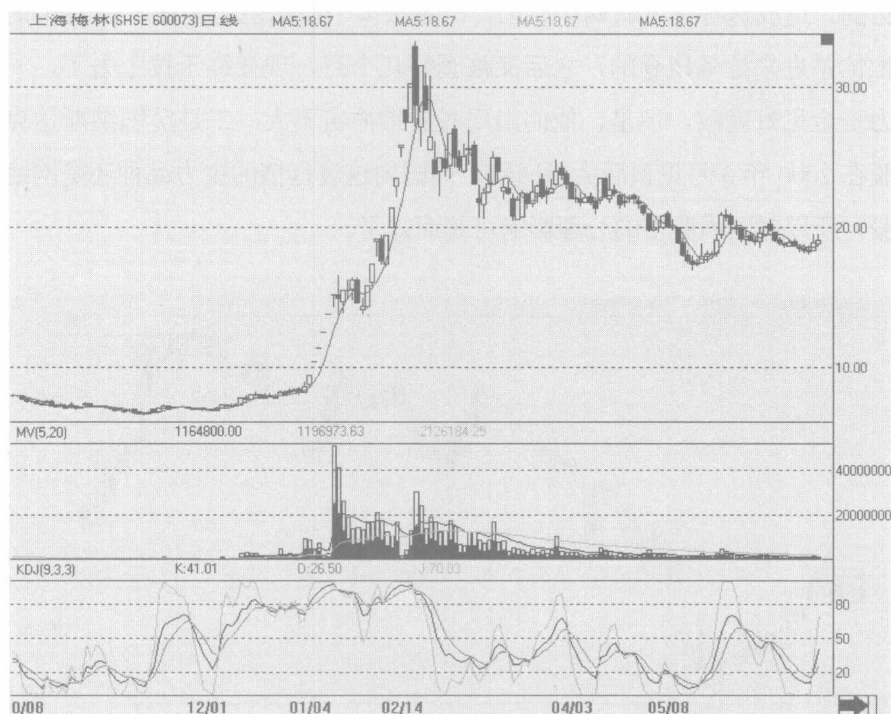


图 2-22　上海梅林在 2000 年行情中的走势

图 2-23 是上证指数自 2001 年开始一直到 2005 年长达 5 年的大熊市，以一波大型的鸡毛下跌的方式逐级下行，其间在 2004 年有一波较大的反弹，2002 年、2003 年各有一波较小的反弹，指数从最高 2245 点一直跌到最低 998 点。在中国经济仍在稳步发展的五年中，股市却出现了全球罕见的大熊市，表面上的导火线是财政部坚持要按市场价减持国有股，其实背后的真正原因是中国股市的制度安排不合理，比如股权分置，大小股东利益不一致，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中小投资者利益不受保护，上市公司只是把股市当做圈钱场所，等等，这些独具“中国特色”的不合理之处正是中国股市发展的绊脚石。在这波熊市中，据说亏损超过50%的股民占了80%以上，很多人的本金亏损超过80%，相当多的个股价格，从二三十元经过一江春水向东流的漫漫熊途后，跌到只剩两三元。我本人有幸避开了这段熊市，但我所认识的许多股民朋友，对这段切肤之痛是致死也忘不了的。那种呼天天不应，叫地地不灵，在漫漫长夜里苦苦煎熬的感受，没经历过的人是无法体会到的。今天当我们回顾这段历史，任何一个理性的、面对现实的人都不得不承认，企图抄底是极其严重的错误，止损是保命的惟一法宝。不管基本面和政策怎么样，市场走势自有它自身的道理，面对下跌的趋势，冒死去抄底，就是对市场的不尊重，谁不尊重市场，市场就会惩罚谁；买进以后，面对天天下跌的市场却不愿止

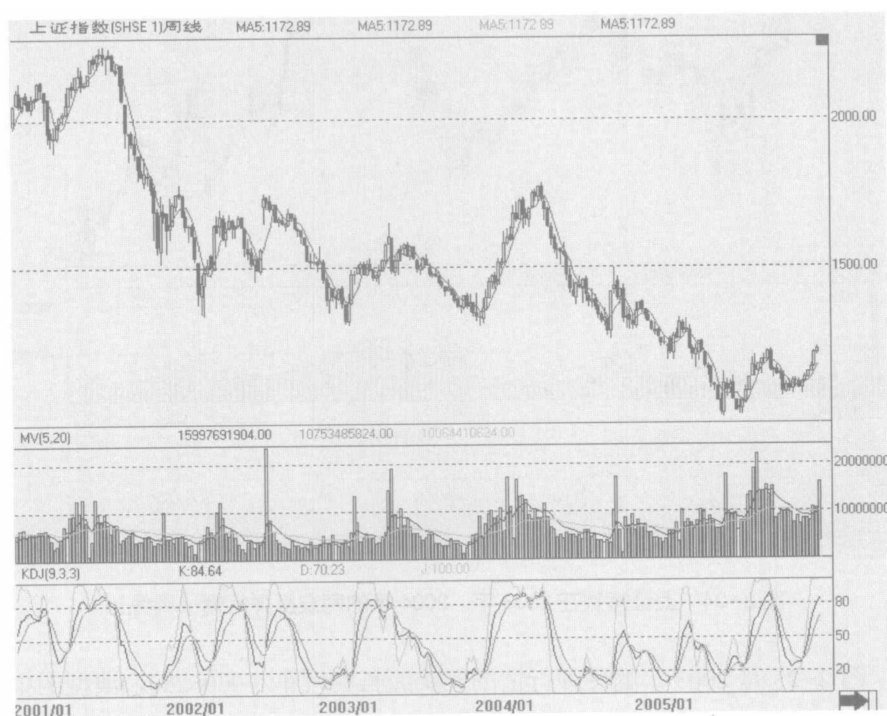


图 2-23 上证指数从 2001 年到 2005 年的超级大熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损，就是对市场走势的大不敬，谁蔑视市场，市场就会灭掉谁！那些整天在媒体上鼓吹抄底的人，那些整天在媒体上丑化止损的人，市场终会有一天教训他们。

图 2-24 是上证指数在 2003 年和 2004 年的两波反弹行情（周线）。我们看到 2003 年三四月份的那波行情，股指上涨的时间很短，幅度也小，但是在严格止损的前提下，也还是具有操作价值的。2003 年底到 2004 年初的那波反弹有一定力度，以中级上涨的方式持续了十几周，若抓到龙头板块和龙头股的话，还是有很大的赢利机会。

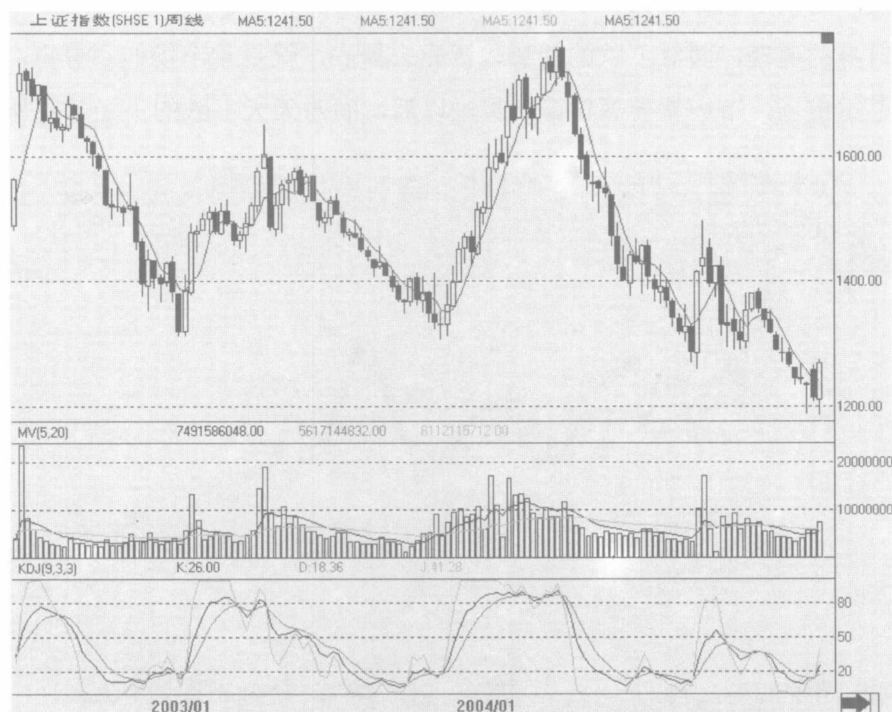


图 2-24　上证指数在 2003 年、2004 年的两波反弹行情（周线）

图 2-25 是 2003 年的反弹行情的龙头股长安汽车（000625），典型的中级上涨行情，连涨 8 周才出现调整。我们看到，即使只是一轮反弹行情，其龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头股的走势也是相当凌厉的（在随后的2004年，我们看到长安汽车也下跌得相当凶猛，这再一次表明，不管上涨时媒体把其基本面宣传得多么美好，也不过是主力放出的烟幕弹罢了）。这说明，在股指的每一波上涨行情中，尽管一开始谁也不知道是反弹还是反转，也不知道能涨多高，但只要能牢牢抓住龙头股，则收益还是相当可观的。

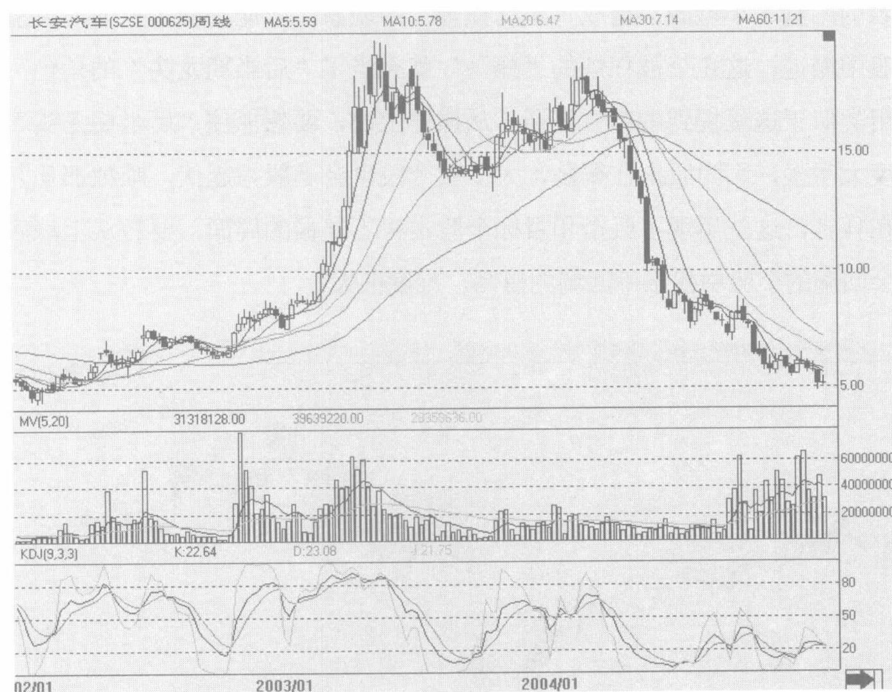


图 2–25　长安汽车在2003年三四月份的中级上涨行情（周线）

在2003年11月到2004年4月的股指反弹行情中，出现了一个奇怪的现象，不知是否是主力运作失效，竟然找不到一个合适的个股作为一呼百应的龙头股，只好又拉起了老龙头上海梅林（600073）。如图2–26，上海梅林起先随着股指一路急跌，然后主力突然发力，股价大幅反弹，短期内翻了一番。然而，过气了的龙头是没有号召力的，上海梅林在股价翻番之后就软下去了。于是不久，主力们又拉起了另外一只股充当龙头，这就是南方汇通（000920），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参见图 2-27。南方汇通既不是著名大公司，又不是上海本地股，可见当时市场人气确是大不如前了，而且南方汇通的走势也确实没有表现出龙头应有的风范（不过若抓到它的话，涨幅还是相当不错的）。通常，在股指的一波中级上涨行情中，一个称职的龙头股会持续上涨到整个指数行情的一半到三分之二时才走软。剩下的行情中，市场热点会转移，主力会狂炒几个原来不那么知名的中盘、小盘股，造成“黑马狂奔”的现象，以掩护资金从前期大涨的个股中撤退。这几个被狂炒的“黑马”就充当了“后半期龙头”的角色，其作用类似于这里提到的南方汇通。从操作上说，要想抓住“后半期龙头”的难度大得多，因为股指在振荡，大多数个股也会随股指起伏，唯独那几匹黑马在狂奔，这就出现了股指和目标个股走势不共振的局面，要想从上涨后随时会回调的个股中找出不回调的黑马，难度很大。

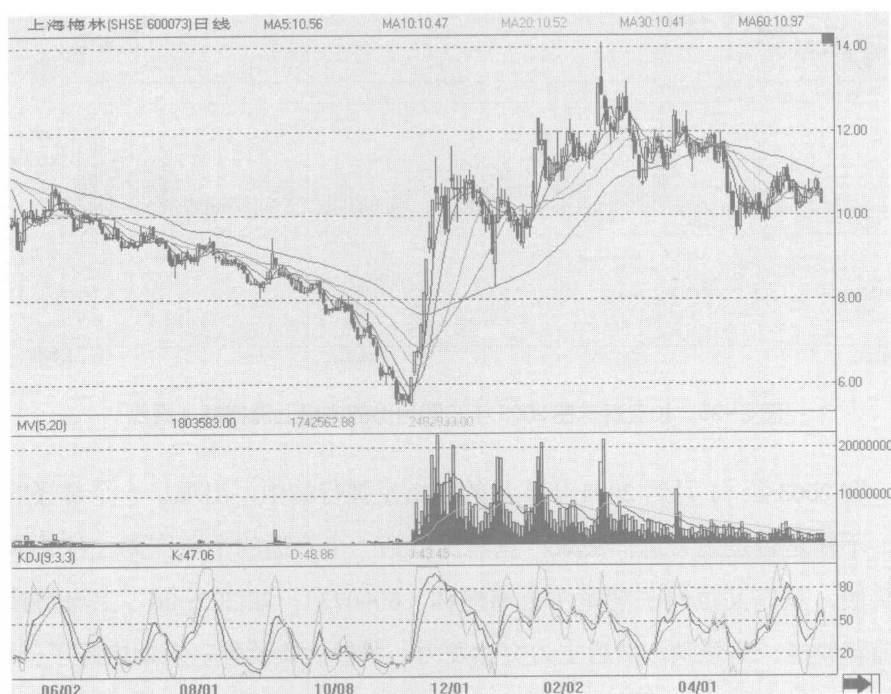


图 2-26　上海梅林在 2003 年 11 月到 2004 年 4 月的反弹行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

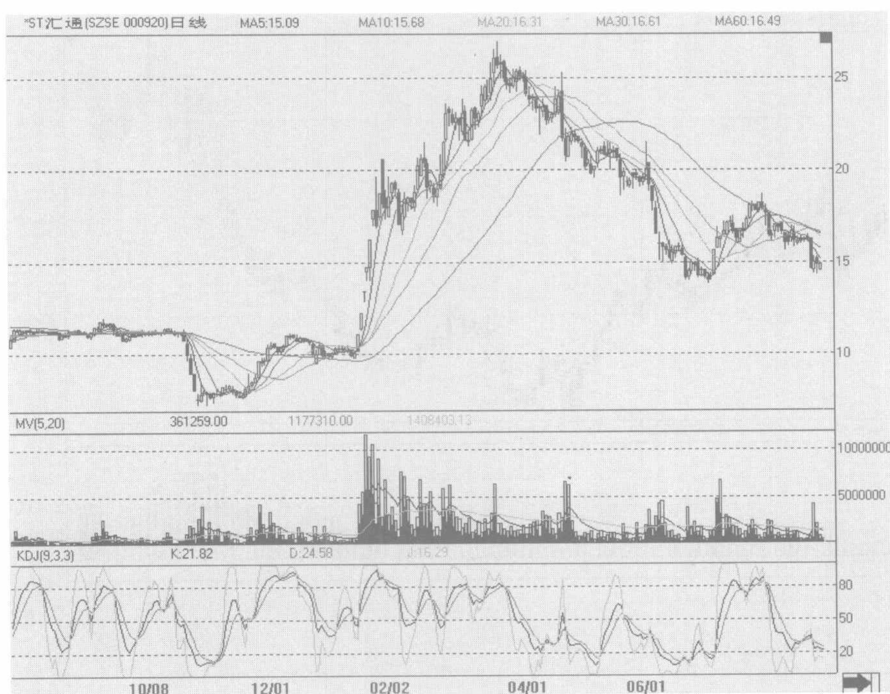


图 2-27 南方汇通在 2003 年 11 月到 2004 年 4 月的走势

图 2-28 是上证指数在 2005 年到 2006 年 9 月的股改初期的行情（周线）。2005 年初，中国股市经过近 5 年下跌，引发了一定的社会矛盾，股市本身成了一个社会问题、政治问题。如果不进行股市的制度改革，不但中国的金融行业永无进步，无法应对加入世贸组织所带来的挑战，万一股指跌破 1 000 点，更加可能引起社会动荡，从而酿成巨大的政治风险。另一方面，经过近两年的“全民大讨论”，对于改革股市的思路日渐成熟。在这种情况下，股权分置改革顶着压力强行试点、强力推广，最终取得巨大进展，整个股市发生了翻天覆地的变化。所谓股权分置，是指上市公司的一部分股份（社会公众股）上市流通，另一部分股份（国有股和法人股）暂不上市流通。股权分置是由于历史原因造成的极具“中国特色”的一种制度，它也成为中国股市种种弊端的源头，最终成了困扰我国股市发展的头号难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

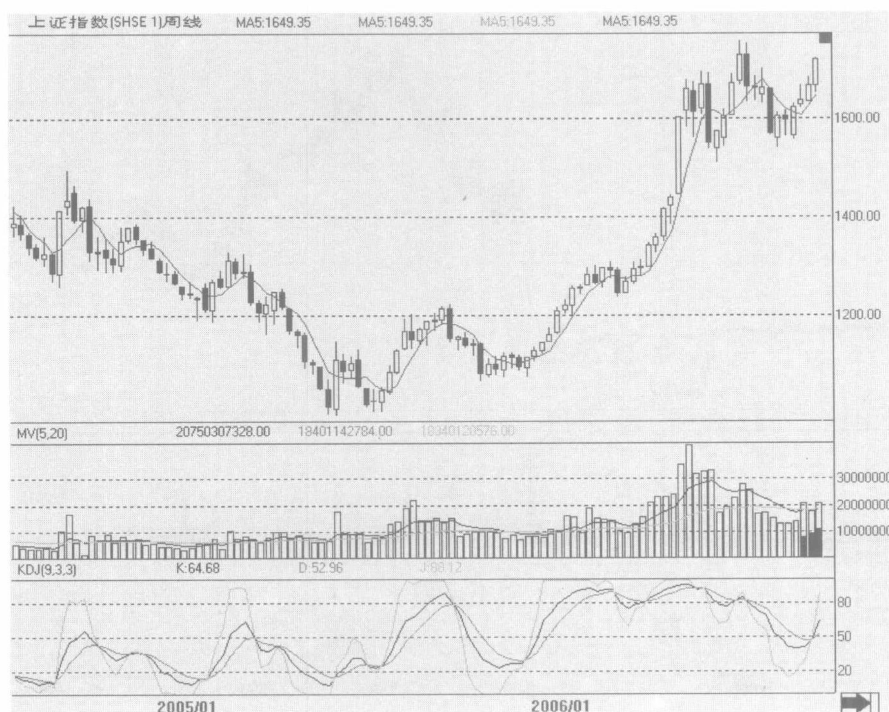


图 2–28 上证指数在 2005 年到 2006 年 9 月的股改初期的行情（周线）

题。股权分置改革所采用的策略，是非流通股股东为了取得上市流通权，必须对流通股股东支付对价补偿。在股改的初期，社会公众并不理解、不接受，网络上仍然是骂声四起，上证指数仍然是节节败退，最低到了 998 点。就在上证指数徘徊在 1 000 点的那几天，奇迹出现了，市场上惊现巨大的神秘资金，大手笔买入权重股，硬生生地把股指拉起来。不久，股指终于形成上升趋势，投资者也终于形成牛市预期，场外资金纷纷入市。同时，各上市公司的股改进程也顺利开展。从此，中国股市在历史上前所未有的超级大牛市开始了。

在 2006 年上半年的时候，随着股改行情的展开，凡是将要股改停牌的个股，停牌前几乎无一例外地狂涨。因此形成个股普涨的局面，并无一个特别突出的龙头股。但从板块看，仍然有一个板块特别突出，这就是有色金属板块，著名代表是驰宏锌锗（600497）和江西铜业（600362）。还在中国开始股改之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的 2003 年，伦敦金属交易所以铜为代表的有色金属就开始了一波轰轰烈烈的超级大牛市行情，伦敦铜从 2003 年的每吨 1 800 美元，一路疯涨到 2006 年 5 月的每吨 8 500 美元。股改行情和金属行情共振叠加，造就了有色金属股动辄翻几倍的狂牛神话。图 2-29 是驰宏锌锗在 2005 年 12 月到 2006 年 7 月的中级上涨行情，确实令人咋舌。如果我们经常看板块指数，就不会错过这样的大行情。



图 2-29 驰宏锌锗在 2005 年 12 月到 2006 年 7 月的上涨行情

图 2-30 展示了上证指数在 2006、2007 年的超级上涨行情和 2008 年的一波中级下跌行情。考察持续了两年的超级大牛市，很明显它是由 4 波中级上涨行情所组成的，并没有出现太多的类似商品期货的超级上涨行情那样的一步一回头的慢牛现象，这说明股市的资金、人气比期市旺得多。组成超级行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情的 4 波中级行情，分别是 2005 年底到 2006 年 6 月的上涨行情，重点炒作有色金属板块；2006 年 9 月到 2007 年 1 月的上涨行情，重点炒作以工商银行（601398）为代表的银行股、金融股；2007 年 3 月至 5 月 30 日的上涨行情，重点炒作那些不太出名的二线、三线股和垃圾股；2007 年 7 月至 10 月的上涨行情，重点炒作中国石化（600028）、中国平安（601318）等大盘权重蓝筹股。最后看看 2008 年 1 月至 4 月的中级下跌行情，重点杀跌对象也是以中国石油（601857）、中国平安（601318）为代表的大盘权重股。从这张图中我们可以看出，持续两年的超级大牛市已经结束了，按照超级行情每几年才出现一次的经验之谈，似乎短期内是不会再来一波超级行情的了。但是也不用悲观，历史经验告诉我们，股指的中级上涨行情还是不会少的，只要能抓住龙头股，中级行情照样很有赚头。

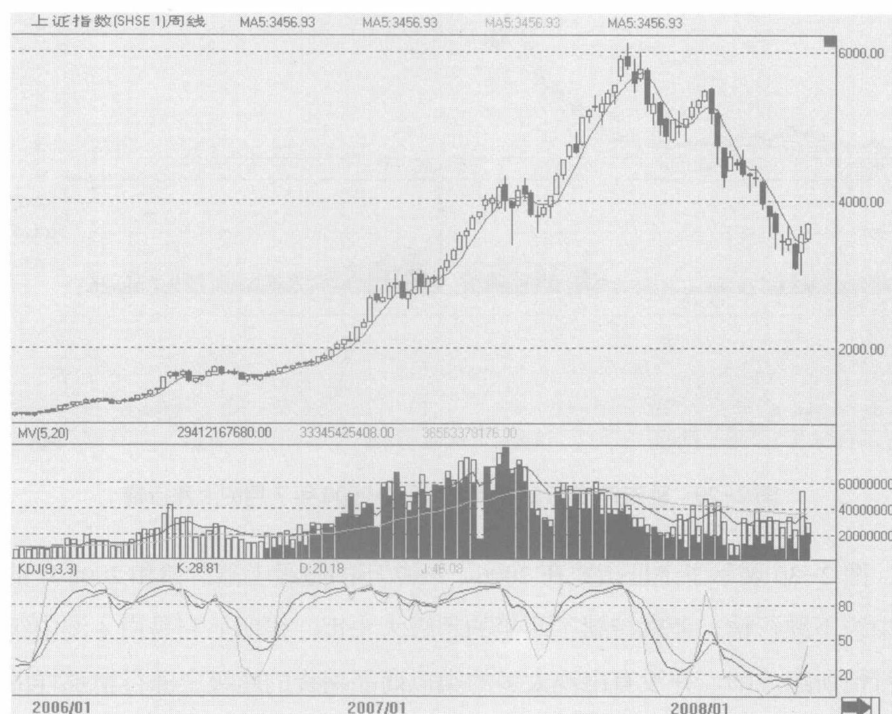


图 2–30　上证指数在 2006、2007 年的超级上涨行情和 2008 年的中级下跌行情（周线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-31 是工商银行（601398）在 2006 年 10 月底刚上市到 12 月底的一波中级上涨行情。当时，管理层刚刚批准要搞股指期货，媒体天天在描绘股指期货上市后的美好未来，此时中国石油（601857）还没上市，于是工商银行就成了最大的权重股，理所当然就被炒作股指期货概念的大资金炒上去了，股价也翻番了。工商银行的这波上涨行情，使人们有了一个新的认识，那就是，在过去被一般人所厌弃的大盘指标股，在股指期货时代，却有可能成为抢手的香饽饽。

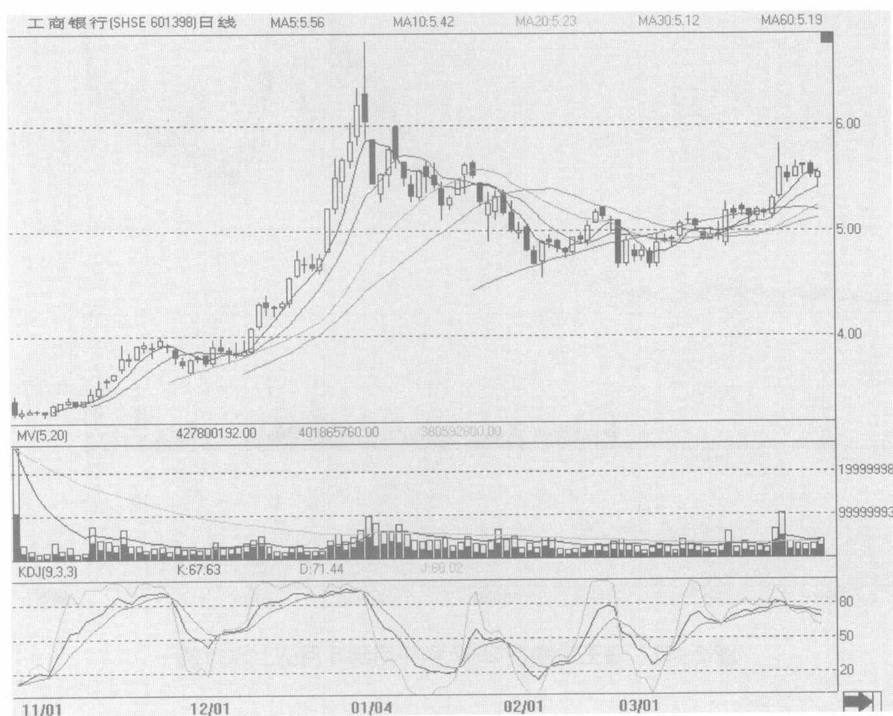


图 2-31 工商银行在 2006 年 10 月底刚上市到 12 月底的中级上涨行情

在 2007 年 3 月到 5 月的时候，出现了一个怪现象。那就是天天被媒体吹捧为最值得进行价值投资的“绩优蓝筹股”，虽然风光无限，却不再上涨了。正当很多人以为股市波澜不惊的时候，有一天忽然被告知“工商银行成了两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市价格最低的股票"，这才幡然醒悟，原来那些很少被媒体提起的二线股、三线股、垃圾股，个个被炒翻了天。错过一波行情，悔之晚矣！随便找个不知名的小盘股，都涨得令人诧异。图 2-32 所示的海王生物（000078）就是个随手捡来的例子，一路疯涨，股价翻了 4 倍，直到 5 月 30 日财政部突然上调印花税，才止住了上涨的势头。

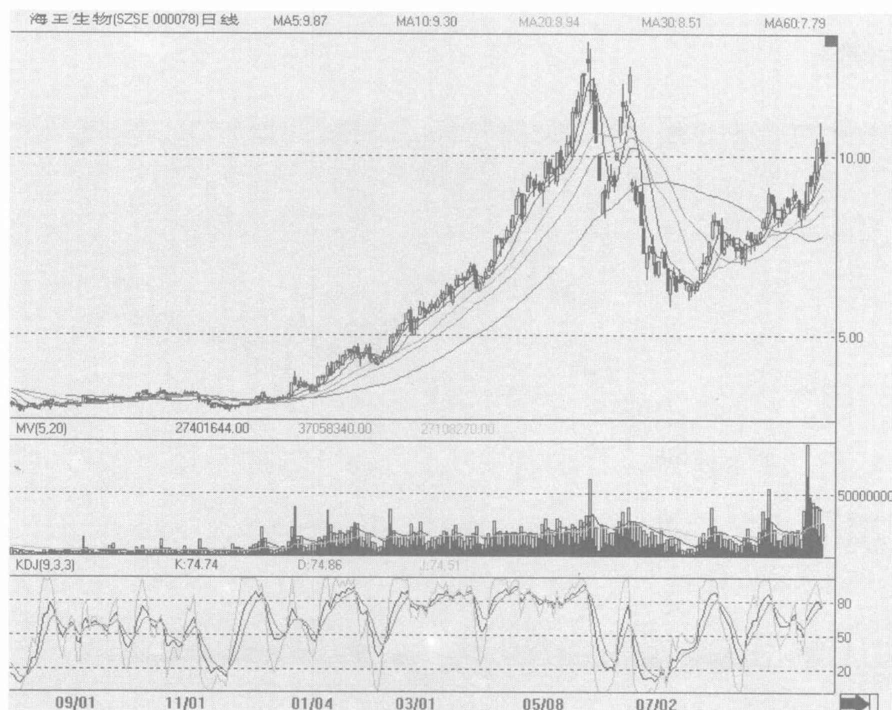


图 2-32 海王生物在 2007 年 1 月到 5 月的上涨行情

怎样避免由于过份关注某些板块而错过了最热门板块的大行情？这个问题非常重要，我是这样解决这个问题的。前面已经提到，股票市场的空间结构，大体上是股指——权重股——板块指数——各板块内部的绩优股、绩差股、重组股。整个股市的上千只个股，若作最粗糙的分类，可以分为权重股和非权重股两大类。当股指走出明显的趋势行情的时候，一般我不会只看一个指数，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是同时看两三个指数，对比它们的强弱，就可以大体上判断出引导股指上涨的是权重股，还是非权重股，如果是非权重股，再去进一步查看板块指数。

我一般同时看上证指数、沪深 300 指数和中小板指数，由于上证指数只是代表大盘权重股，沪深 300 指数则还兼顾一些二线绩优股，而中小板指数则代表二线、三线股中最活跃的成分，因此它们的涨跌幅度的区别，就反映了股市中不同板块的活跃程度。如果三个指数都处于上涨趋势，但是上证指数的日涨幅经常比沪深 300 指数、中小板指数大，则说明这波行情是主要炒作大盘权重股，反之，若上证指数的日涨幅经常比沪深 300 指数、中小板指数小，则说明市场是在炒作二线、三线股，此时需要进一步查看板块指数，找出最活跃的板块。如 2008 年 1 月到 4 月的这波中级下跌行情，看这三个指数的报价，就会经常发现上证指数的跌幅比后二者大，这就可以判断市场是重点杀跌权重股板块。

以上介绍的是仅仅通过涨跌幅的数据来大体判断，如果有时间，还可以进一步对比走势图。例如图 2-33 是中小板指数和上证指数的走势对比。如果说 2007 年上半年之前的对比不太明显的话，那么 2007 年 7 月到 10 月的这波上涨行情，上证指数的涨幅比中小板指数明显大很多，说明市场重点炒作权重股。同样的道理，可以看出在 2007 年 12 月到 2008 年 1 月中旬的这波反弹，是以炒作三线股、小盘股为主；而在 2008 年 1 月中旬到 4 月的这波下跌行情中，权重股跌得早、跌幅大，而三线股、小盘股则跌得晚、跌幅小。

我们再来看另一个对比，由于金融板块权重股云集，因此金融板块指数就近似代表了权重股的走势，而医药板块没什么大型公司，因此医药板块指数就代表着典型的二线、三线小盘股的行为。图 2-34 是这两个板块指数的对比。我们看到，在 2007 年 5 月 30 日上调印花税之前，二者的强弱对比何等鲜明！小盘股的涨势何等凌厉！而 2007 年下半年之后的走势对比，也可以得出和图 2-33 一样的结论。所以，平时一旦从三大股指的涨跌幅对比中嗅出端倪，则一定要勤于查看板块指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-33 中小板指数和上证指数的走势对比



图 2-34 金融板块指数和医药板块指数的走势对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的道理，在 2007 年 7 月到 10 月的最后一波中级上涨行情中，如果我们注意到了三大股指的涨幅对比，就能知道这波行情重点炒作的是大盘权重股。这样我们就可以介入大盘股，从而避免了媒体所哀叹的“指数虚涨”、“二八现象”、“赚了指数不赚钱”。图 2-35 是中国石化（600028）在 2007 年的上涨行情（周线）。

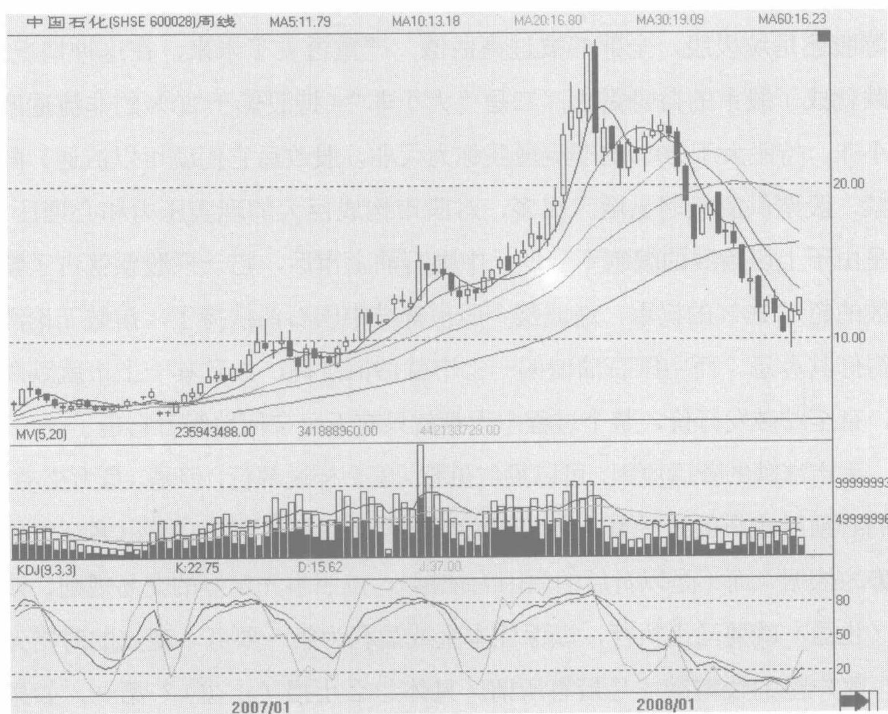


图 2-35 中国石化在 2007 年的上涨行情（周线）

最后，让我们看看持续两年的大牛市结束后，我们所遭遇的第一波中级下跌行情的情况。这波行情从 2008 年 1 月中旬跌到 4 月，若从前期见顶的最高点算起，则上证指数从 6124 点一直跌到 2 990 点，跌幅超过 50%（参见图 2-30），绝大多数个股都被腰斩，还有相当一部分个股跌幅大于 60%，损失不可谓不惨重！所有没有经历过熊市的新股民都被吓得目瞪口呆。在全民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股并且经历了两年牛市和一轮下跌后，问问身边的人，还有几个赚钱了？很不幸，我几乎没碰到真正赚了钱的人！几乎人人被套！这一轮深幅下跌，盘面上的直接原因是美国的次贷危机引发的全球股市下跌（自从中国石油（601857）回归A股后，A股走势和美国股市的相关度陡然增强），以及中国平安（601318）巨额再融资方案所引发的市场恐慌，其实在我看来，深层次的原因有三个，一是经过两年的大牛市后，股市出现了严重的泡沫，无论是蓝筹股还是垃圾股，全部都被过高估值，严重透支了未来，在这种情况下，下跌就成了股市的自身需求；二是“大小非”（持股低于20%的非流通股称为小非，持股大于20%的非流通股称为大非，股改后它们就可以流通）陆续解禁，股票供应量明显增大很多，对股市构成巨大的现实压力和心理压力；三是由于上证指数的编制不合理，中国石油上市后，它一只股票就占了整个指数的超过20%的权重，造成整个股市都被中国石油挟持了，指数无论涨跌都得仰其鼻息。而中国石油偏偏一上市就估值过高，导致其一上市就跌跌不休，直至跌破发行价，整个过程中大盘就只有无可奈何地跟着它走了。

大市涨跌的背后原因，可以见仁见智，怎么样说都行，但是，身为交易员，我们必须对账户的盈亏负责，我们必须牢牢把握住盘面，必须以客观的价格走势为依据（而不是以背后的原因为依据），按照事先定好的交易规则，该止损（止盈）就要马上执行，以保住本金或盈利为第一要务。观点的对错无所谓，账户里的钱增减才是最有所谓。具体怎么止损（止盈）？第一，如果股指跌破5周均线，或者连跌两三周，则要先出来再说，以保安全。第二，如果股指没有跌破上述位置，但持仓的个股下跌，怎么办？这个情况有点复杂，如果是在回调时买入的，则止损幅度可以小点，比如亏损8%则卖出；如果是追高买入的，则允许回调的幅度要大一点，比如跌12%才卖出。这些跟买入点很有关系，具体做法可以不同，也很依赖于经验。

让我们来看看中国石油（601857）这个著名的案例（图2-36）。中国石油是在2007年11月5日上市的，其发行、上市的时间都刚好处于牛市中最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

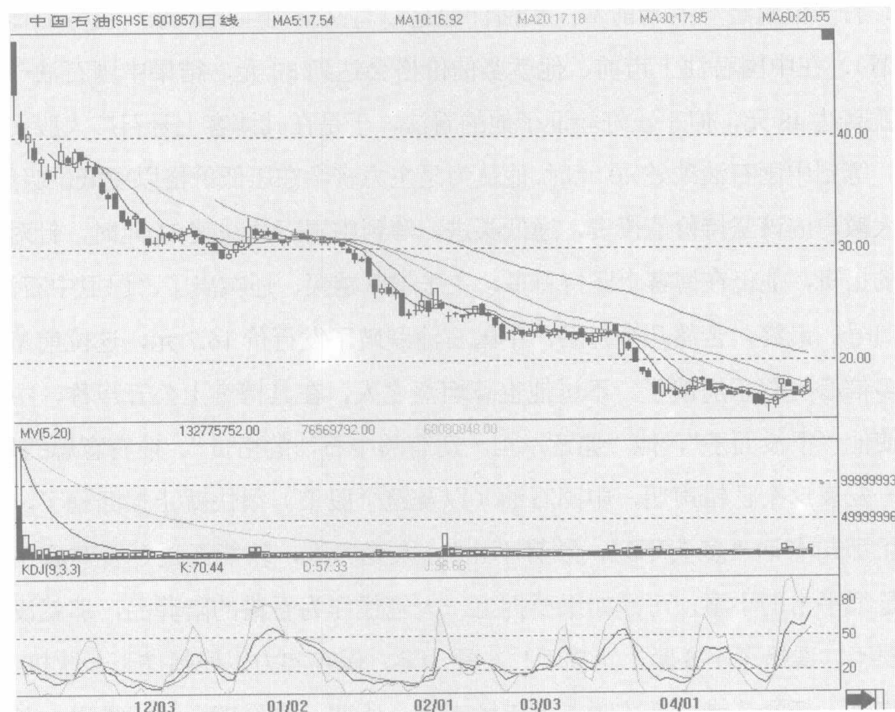


图 2-36　中国石油刚上市就一路下跌的走势图

狂热的阶段，因此其价值被严重高估了。刚一上市，很多理性的机构投资者就不断抛出，接盘的绝大部分是一些盲目的散户。今天我们回头看这个走势图，很明显是一个标准的下跌通道，按照顺势而为的原则，这样的股票是不能做多，只能做空的，如果有谁不慎做了多，也应该及时止损。可是有很多人并不接受顺势而为和止损的观念，他们声称是“价值投资者”（可是在我看来，真正的价值投资者是不会在这么高的价位去买入的，我只能称他们为“四不像”投资者），每一次下跌，他们都认为是到底了，是买入良机，要赶紧抄底，被套后又不止损，还要摊低成本，越跌越买，于是越买被套得越多，最终煎熬得头发都快白了。前段时间网上流传着一个笑话，说是抄底以为抄到了地板上，结果没想到下面还有地下室，到了地下室发现还有地窖，到了地窖没想到下面还有地壳，地壳下面还有地狱，到了地狱才发现原来地狱还有十八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

层！有一位财经界的老前辈（我估计他是以写文章为生的，账户盈亏对他无所谓），在中国石油上市前，他就坚信价格会达到50元，结果中国石油一上市就高达48元，似乎正好验证了他的看法，于是在其博客上号召广大股民买进。等到中国石油跌破40元时,他认为是主力资金在压低价格以便低位吸筹，广大散户应该坚持价值投资，逢低买进。等到中国石油跌破31元时，针对网友的指责，他仍在博客上坚持看多，主张越跌越买，还喊出了“保卫中石油”的口号。最终，苦熬几个月后，中国石油跌破了发行价16.7元，这位前辈的看多信心也终于崩溃了。不过他也算坦荡之人，在其博客上公开声称，中石油使他“很没面子”，他“愿意承担一切有关中石油的指责”。很有意思的是，他一发表这个认错声明，中国石油（以及整个股市）很快就止损回稳了，正应了那句老话“多头不死，跌势不止”。人无完人，孰能无过？看对看错本来是很平常的小事，可是如果要押上一大笔钱作为看错的陪葬品，那就没有必要了。看错了不要紧，止损呗！小亏一笔，保存实力以便抓住下一次机会。看错了，赶紧认错，这才叫尊重市场走势。所谓不尊重市场，就是说，对客观的市场走势视而不见，完全沉浸在自己的主观想法里，当行情明明几乎天天在跌，却一心想着找机会买进（也就是一心想着抄底），或者当行情明显几乎天天在涨，却顽固地看空，这样都会输得很惨的。和谁作对都行，但是千万不要和市场作对！市场远比你所想象的强大，市场远比你所想象的聪明，你不尊重市场，市场就会惩罚你，你若蔑视市场，市场就会灭掉你！

以上对中国股市近十年来的几次大行情作了讨论。由于我举的例子几乎都是龙头股，涨幅惊人，这样会不会给读者一个错误的印象，误以为炒股赚钱很容易？其实做股票，就像做期货、外汇一样，也是一件很艰难的事，成功者寥寥。具体难在哪里？本书的其他章节分别从不同角度反复进行了论述，这里不再重复了，我只想谈谈做股票独特的难处。

首先是上涨行情的多寡问题。除非碰上超级大牛市，否则一般来说，股指一年往往只有两波行情，从经验上看，每年的五六月份一般有一波业绩浪，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指涨幅比较大，下半年十一、十二月份又有一波，股指涨幅较小。其余的时间，股指都在振荡和下跌。当然你也可以说，只要股指不下跌，那么个股就总是有行情，这个不涨那个涨。话是这么说，事实上如果不是股指也在同时上涨的话，个股的上涨行情操作起来情况千变万化，难度大得多。也就是说，好做的时候不多。

其次，对于股指的中级上涨行情，一般都会有一个龙头板块和一个龙头股，这个龙头股由于人气极旺，往往也会以中级上涨的方式连续大幅拉升，只要够胆追高跳上车（是否有这个勇气，本身就是个困难），那么往后就很好做。但是，对于超级上涨行情中的第二波以后的行情，例如 2007 年的第二、第三波行情，市场虽然也存在一个主流板块，但却可能不再存在一个一呼百应的龙头股，而只存在几个有代表性的个股。问题是，对任何一只个股，只

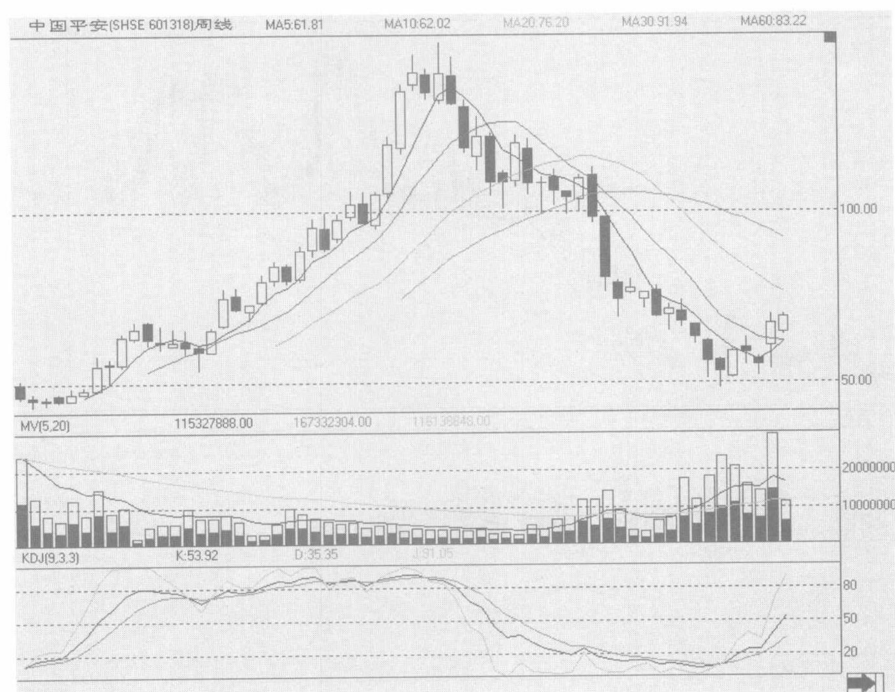


图 2–37 中国平安在 2007 年的一波上涨行情（周线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要它不是龙头股，则人气就没那么旺，以中级上涨的方式来拉升的可能性就要大打折扣，而是极可能以超级上涨甚至略带鸡毛上涨的方式来拉升，这就大大增加了操作难度。例如图 2-37 所示的中国平安（601318）。

第三，当股指正处于上涨阶段时，那些不是龙头股的个股，它们的拉升方式也是名目繁多，各种可能都有，除了极少数以快速连续拉升的方式外，大多数个股是以鸡毛上涨的方式拉升。当股指处于振荡时，那些上涨的个股，情况完全类似，除极少数快速拉升外，大多数也是采用鸡毛上涨的方式步步为营。例如图 2-38 是华兰生物（002007）在 2007 年的鸡毛上涨行情（周线），图 2-39 是金螳螂（002081）在 2007 年的鸡毛上涨行情（周线）。我们看到上涨过程中的周线的持续性都如此之差，日线的持续性就更加让人望而生畏了（图 2-40）。像这样一步三回头、四回头、五回头的拉升，

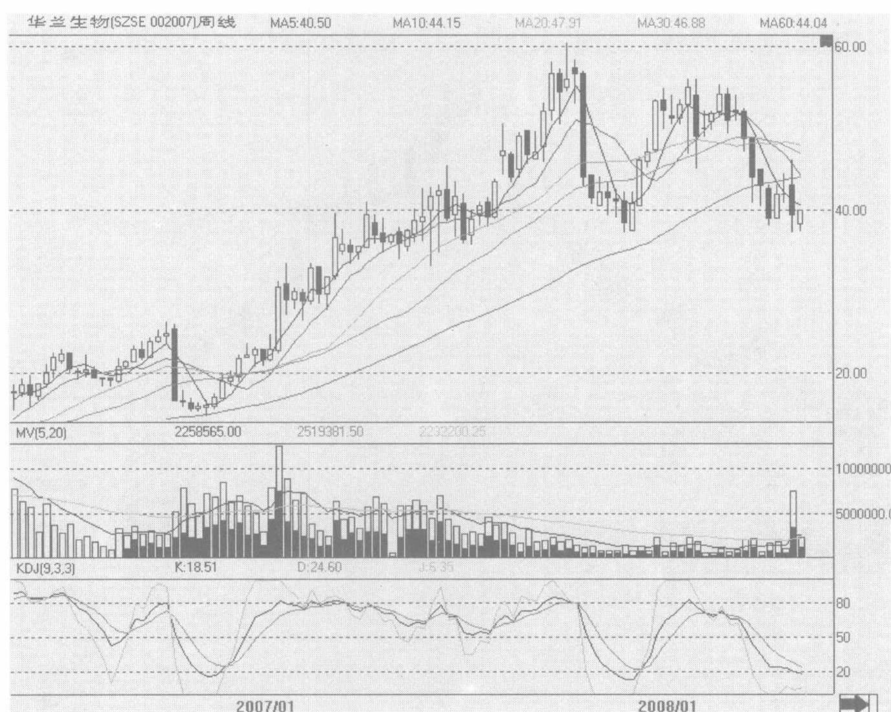


图 2-38　华兰生物在 2007 年的鸡毛上涨行情（周线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对投资者的入市点位、止损点位的设置，以及持仓的耐心，都是极大的考验。对于鸡毛上涨的个股，如果仍然采取连续追高的方式买进，肯定会三番四次地撞得头破血流，这个时候，比较稳健的方式是，首先判断目标个股已经处于明显上升趋势，然后，等待它回调到趋势线附近，再逐步买进。我要再次指出，除了龙头股以外，对一般个股而言，这种鸡毛上涨的拉升方式是最常见的。



图 2-39 金螳螂在 2007 年的鸡毛上涨行情（周线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

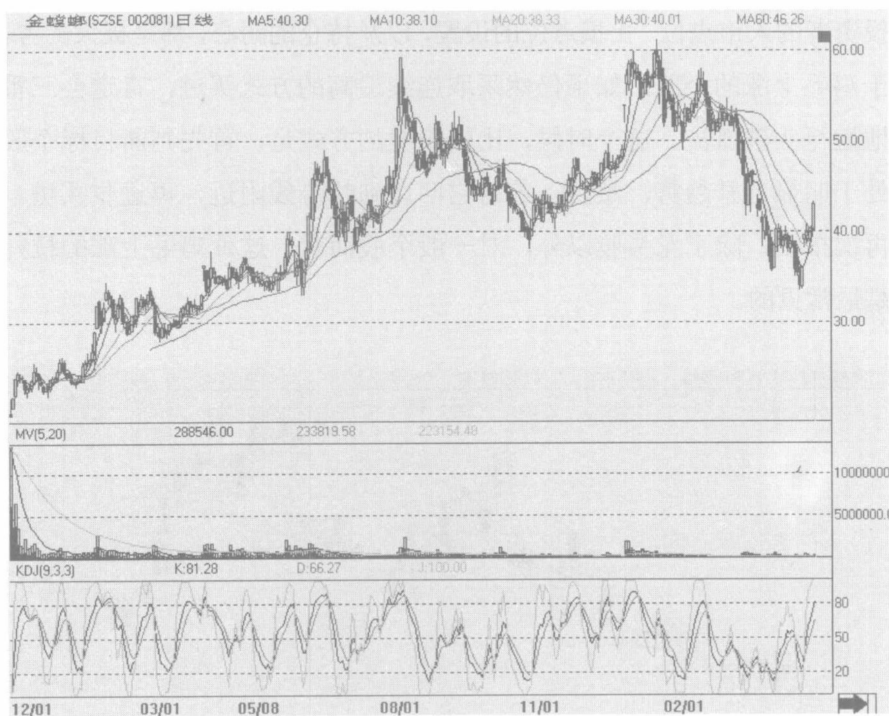


图 2-40　金螳螂在 2007 年的鸡毛上涨行情（日线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 我对交易策略的认识

3.1 交易策略的定义及分类

所谓策略，也叫谋略，是指在动手做一件事之前，针对事情发展中各种可能出现的情况，事先规划好的主动应对方案。交易策略就是在交易之前，事先制定好的何时开仓、何时平仓、仓位控制的规则体系。开仓时机、平仓时机和仓位控制是交易策略的三大要素，缺一不可，否则就危及交易策略的完整性而使之不成为交易策略了。这实际上是一种系统化交易的思想，不管是人工交易还是电脑自动交易，都必须遵循这种正确的思维方式。

现在在投资界有几个相关的术语，很容易混淆，今辨析如下。

交易系统：这个概念本意是指能够发出具体的买入、卖出、开仓、平仓、手数等交易指令的一整套交易规则，真正的交易员和分析师对此都心照不宣。可是后来很多软件开发人员把给交易所和期货公司用的那套实现交易功能的大型软件也称为交易系统，还有些水平没到位的人把仅仅是技术指标的东西

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也叫做交易系统，所以现在这个词应用得颇为混乱。本书所提到的交易系统，和交易策略是相近的意思，但是交易策略的含义更广一些，比如同一个交易策略下可能有几个具体的、稍有不同的交易系统，也即交易策略更偏向于一般性、思想性一些。

交易模型：和交易系统的原始意思相同，所以这个词更准确。

技术指标：往往简称指标，是指能够绘出图形但不发出交易指令的某个数学公式，仅仅用于技术分析，和交易无直接关系。

性能指标：是指用于评价交易系统性能是否良好、优缺点如何的评价指标。

公式：泛指技术指标和交易模型。

交易信号：在技术指标上标出来的提示买卖的信号，比如箭头、文字等，也是属于技术分析的范畴。

交易指令：指电脑自动交易系统或人工交易所发出的委托单指令，属于交易范畴。

在我看来，交易策略可以分成纯客观、纯主观、粗线条客观细节处主观三大类。

纯客观的交易策略强调整个决策链中的每一步都要能够客观描述，具有完整性、客观性和惟一性。依据这类交易策略做成的交易系统往往体现为一组公式，然后编成电脑自动交易软件，这类交易系统适用于短、中、长线交易，并且方便进行历史数据测试及参数优化。然而，由于金融市场的混沌性，要想对趋势进行较精确的描述、建模是件极困难的事。而且并不是所有的纯客观交易策略都可以编成电脑自动交易程序，因为有些因素虽然客观但不容易量化，或不适合编成程序。

纯主观的交易策略，即在开仓时机、平仓时机和仓位控制方面完全是凭主观判断，是一种艺术型的投资风格。尽管每一步都是主观判断，可是成功的纯主观交易策略，其交易思想仍然类似于其他类型的成功的交易理念，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果统计也符合通用的成功的交易策略的性能评价指标。高手凭直觉主观交易就能成功，是因为他对市场运行规律、对理念、心态、策略、技术的整体把握已经非常到位；而新手如果也企图凭直觉交易，则会陷入主观随意的情绪性交易而亏得一塌糊涂，这是因为他的天性并未扭转过来，他内心深处的“慢性病”并未治愈，所以他的直觉更多地只是错觉。这类交易系统也适于短、中、长线交易。纯主观的交易策略能否进行历史数据的测试？过去一直认为是不能的。然而，我发现有一个办法可以测试。在我开发的投资培训游戏中，当数据库中的训练样本足够大时，受训者的记忆效应将被完全抹除，这样，给定他一组历史数据，他就可以根据纯主观的交易策略，决定是买、卖还是观望，做出决策后再按一下空格键，又出来一个新的历史数据，这样一直测试下去，最后对交易结果进行统计评价（相对于传统的纯粹机器测试法，我把这种测试方法称为“人工测试法”）。

粗线条客观细节处主观的交易策略，是我最欣赏的一类交易策略，我目前也在使用，并认为它综合了纯客观和纯主观交易策略的优点。顾名思义，先找一个在粗线条上，比如在周线、双周线、月线上测试性能良好的纯客观交易策略，这样就把自己的交易策略建立在一个可靠的坚实的客观基础之上，然后，在充分理解这个交易策略的背后思想之后，再兼顾金融市场的混沌性和电脑程序的笨拙性，在细节地方充分发挥人的灵活性，这样就把机器的客观性和人的主观能动性充分结合起来了。我所使用的具体的交易系统一般都经过粗线条的客观测试和细节处的主观修正这两个步骤。显然这类策略只适用于中、长线交易，并且对交易员的整体的理念、心态的修炼要求比较高，否则在细节处的主观发挥就会变味。这类交易策略除了在粗线条上使用纯粹机器测试外，也可对最终策略使用人工测试法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 交易策略之关键要素及交易系统性能评价指标

从实际操作的过程来说，任何交易策略必须包含开仓时机、平仓时机和仓位控制三大要素，缺了任意一个都不能称之为交易策略或交易系统。若再细分起来，则有开仓、持仓、止损、加仓、减仓、止盈、重新开仓、资金管理公式等等。经常听到某某人说他新发现了个什么秘诀，仔细一听却只是一个关于开仓时机的方法，对于平仓时机及仓位控制没任何描述，不禁哑然失笑。

从性能评价的角度来说，成功的交易策略（交易系统）包括六个方面的关键要素①：可靠性（胜率）、利润和亏损的相对大小（风险回报率）、交易成本（佣金）、交易频率、账户规模、头寸调整模型。很多人往往只重视这六个因素中的某一个而忽视其他因素，因而导致投资理念上有重大缺陷。

下面结合其他指标来解释为什么这六个要素很关键。

图 3-1 是我开发的交易系统中所使用的性能评价指标，分别介绍如下：

任赢交易窗口

下单交易 | 交易明细 | 统计数据 | 方法总结 | 临时心得 | 聊天记录

交易结果统计　　资金管理模式名称　　报告日期 2007.04.24　单位 元

商品类型 强麦　交易天数 304　　交易系统名称　　保存图片到Word

年复利率	21.24%	几何期望	1.105
算术期望	9724.50	悲观利润率	1.85
单位风险收益	15.3	月交易频率	0.2
胜率	75.0%	报酬率	49.4%
期初金额	78806.17	期末金额	117704.16
资产最高点	117704.16	资产最低点	72364.46
净利总额	40161.91	获利总额	45345.87
亏损总额	-5183.96	交易笔数	4
获利笔数	3	亏损笔数	1
平均获利金额	15115.29	平均亏损金额	-5183.96
单笔最高亏损	-4547.00	单笔最高获利	42296.28
佣金	2736.01	平均每笔盈亏	9356.47
最大连续获利次数	2	最大连续亏损次数	2
利润系数	8.7	最高持仓	50

图 3-1 我开发的交易系统中的性能评价指标

①范·K·撒普著，鲍健儿译，通向金融王国的自由之路，pp164，机械工业出版社，2001 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年复利率＝（$\sqrt[N]{期末净资产/期初净资产}-1$）×100%

N＝测试的交易日天数 /240（即一年按 240 个交易日计算）

年复利率为考虑所有因素后得到一个净结果的最终评价指标。如果有某种策略使得每个月的年复利率为正，不管具体数值多大或多小，则几年下来会滚动成一个惊人的数字。所以每个月的年复利率为正就成了投资的终极目标。

算术期望（期望收益）＝（期末净资产－期初净资产）/ 总交易次数＝净利润 / 总交易次数＝平均单次盈利额 × 盈利几率（胜率）－平均单次亏损额 × 亏损几率－平均单次佣金

显然算术期望为正是一个交易系统有实际价值的首要条件，并且越大越好。从实际交易经验来看，对短线交易，平均单次盈利额和平均单次亏损额相差不太远，故要求胜率大于 50%，且越大越好；但对长线交易而言，只要做到“迅速止损，放足盈利”，则平均单次盈利额和平均单次亏损额非常悬殊，故对胜率没有太高要求，一般达到 30% ~40%就可以接受。平均单次佣金对短线和长线都差不多，但长线交易次数少，故总的佣金很少，而短线若过度交易，则佣金会非常庞大。然而，短线的优势是交易机会频率高，一旦找到正算术期望的交易系统，则会导致年复利率非常之高。我就见过一个短线高手在 10 个月之内将账户上的资金翻了 30 倍，其中只有 2 个月是亏损的，这样的资金增值速度对长线来说是很困难的（不过做短线赚钱的人极其罕见，读者不可盲目模仿）。

此处附带讲讲短线和长线在交易原则上的一个重大区别：长线行情的持续性和稀缺性都很强，这就决定了长线交易必须追涨杀跌；而短线行情并不稀缺，但持续性很差，所以短线必须高抛低吸，而且短线交易在趋势不明显的时候做才更合适。另外，若考虑的时间尺度越大，则技术分析的效果越好，故而对中长线交易不需太重视基本面；但若时间尺度越小，则随机性的干扰越明显，故而对短线交易一定要高度重视基本面的作用，单靠纯粹的技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析往往效果不佳，最明显的例子是外汇短线交易。我的这个观点刚好和市面上流行的观点相反。由于二者的理念刚好倒过来，所以能同时做好长线和短线的人是非常罕见的。新手往往既喜欢做短线，又喜欢追涨杀跌，焉有不败之理。我过去刚开始做股票和期货的时候，就犯了好几年这样的错误。

$$几何期望=\sqrt[M]{期末净资产/期初净资产},\ M=总交易次数$$

显然：几何期望反映的是平均每次交易净资产的增值的倍数，而算术期望反映的是平均每次交易净资产的增值的绝对数额。

由于几何期望是资产的倍数增值因子，而算术期望只是加减增值额，故几何期望比算术期望更加重要。二者有如下关系[1]（设 A 为算术期望，G 为几何期望，R_i 为单次收益率，S 为（R_i+1）的标准差，C_0 为期初净资产）：

$$G=\sqrt{(A/C_0+1)^2-S^2}=\sqrt{(\overline{R}_i+1)^2-S^2}$$

这个关系表明，若每次收益太分散，则标准差 S 会变大，从而会抵消算术平均值的好处。我在本书第一章中指出，一个好的交易系统不但要有高的算术期望，还要求资产增值曲线平稳增长，实际上就是这里的 S 要小，这样 G 才大。图 3–2 画出了 G 与平均单次收益率 $\overline{R}_i$ 的关系。

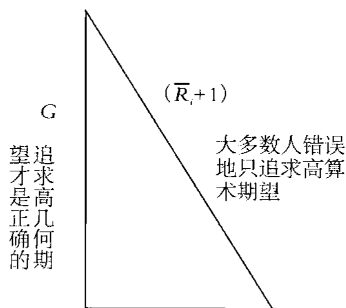


图 3–2　G 与平均单次收益率 $\overline{R}_i$ 的关系

利润系数=所有盈利之和 / 所有亏损之和

由于利润系数这个评价指标不太好用，于是引入悲观利润率这个新指标：

$$悲观利润率（PRR）=\frac{(盈利次数-\sqrt{盈利次数})\times 平均单次盈利额}{(亏损次数+\sqrt{亏损次数})\times 平均单次亏损额}$$

① Ralph Vince, Portfolio management formulas—Mathematical trading methods for the futures, options, and stock markets, pp69, John Willy & Sons, inc. 1995. 暂无中译本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悲观利润率是赋予亏损交易更多的权重，总交易次数越多，悲观利润率越接近利润系数。

悲观利润率在评价和比较不同的交易系统方面是个很好的指标。若一个交易系统的悲观利润率大于 2.0，则表明此系统的性能很好，若大于 2.5，则为优秀[①]。

单位风险收益＝算术期望 / 最小单笔亏损

撒普博士提出了“一元风险的期望收益”（R 乘数）[②]，即期望收益除以初始止损额度，这个概念用于衡量风险收益比非常好，也很方便使用，但就是难以让电脑全自动计算，于是我把初始止损额度改为最小单笔亏损，杜撰了“单位风险收益”这个指标，这样一来电脑是会自动计算了，但结果常常比真正的收益风险比偏大，因为有些亏损小于初始止损额度。所以这个指标没有字面意思上那么重要。

月交易频率＝总交易次数 ×20/ 总测试天数

月交易频率就是平均每月交易多少次。

胜率＝盈利交易次数 / 总交易次数

胜率只有对短线交易才重要。

报酬率＝（期末净资产－期初净资产）/ 期初净资产 ×100%

期初金额即期初账户净资产，期末金额即期末账户净资产。资产最高点、最低点，即账户在测试期间的最高、最低净资产，获利金额即所有盈利之和，亏损总额即所有亏损之和，净利总额即获利总额减去亏损总额，期初金额加上净利总额减去佣金即得期末余额。平均获利金额即获利总额除以获利笔数，平均亏损金额即亏损总额除以亏损笔数，平均每笔盈亏即净利总额减去佣金后除以交易笔数。其他指标的含义和字面意思相同。

---

① Ralph Vince, Portfolio management formulas–Mathematical trading methods for the futures, options, and stock markets, pp46–47, John Willy & Sons, inc. 1995. 暂无中译本。

②范 • K • 撒普著，鲍健儿译，通向金融王国的自由之路，pp180，机械工业出版社，2001 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易笔数即总交易次数，一般要大于 20 次，其统计结果才有可信度，图 3-1 中的这个例子交易笔数太少了。

对于佣金，咋一看好像对交易结果的影响并不大，但事实上如果频繁交易，到月底一看账单会吓你一大跳！很多人做短线交易所得的盈利还不够交佣金，所以说佣金是个无形杀手。

单笔最高亏损和最大连续亏损次数，这两个指标对于资金管理（头寸调整）具有重要意义。

现在我们回头理解撒普博士所说的六个关键因素。从算术期望的数学公式可以看出，一组匹配恰当的胜率、利润亏损比及佣金，就会产生一个正的算术期望，这个正的算术期望是整个交易系统的基础。可是这个正算术期望只是一个统计结果，我们还要考虑它的构成，于是就发现每次收益越均匀越好，即几何期望越大越好。有了这个正的算术期望（最好还要有高的几何期望），则交易频率越高越好，它决定收益出现的时间密集度。而头寸调整模型，即资金管理模式，决定了收益出现的空间密集度。当单笔最高亏损和最大连续亏损次数越小，也即每次收益越均匀，几何期望越大，资产增长曲线越平稳，凹坑越小，则开平仓规则和资金管理模式越容易匹配良好，资金管理模式就越灵活，仓位加重后出现大亏的可能性越小。而合适的交易资本的规模，即账户资金的大小，则是前面这一切的前提条件。当资金量太小时，只能生硬地交易 1 手、2 手，资金管理模式无从谈起，还往往导致一次止损就已经是损失过大了，比如 5 万元的资金账户去交易铜，或 20 万元的资金去交易 HS300 股指期货，那么一次止损的损失很可能已经远超 5％了，故而很不恰当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 资金管理模式

资金管理模式，我指的是仓位控制，或叫头寸管理，即什么时候开多大的仓位。一般人所说的止损幅度多大，或者该持有几个不相关的品种，我认为这些是属于风险控制或投资组合（分散化）的问题，并不属于资金管理模式的问题。资金管理模式专注于该开多少仓位的问题，有些做法是依据某个数学公式，另一些做法则不能写成简单的公式，故统称模式。如上节所述，资金管理模式决定收益出现的空间密集度，因此是一个事关交易成败并且能否把期货事业做大的决定性问题。

很多做股票出身的人往往喜欢简单地使用满仓、半仓、三分之一仓的做法，我认为这是不妥的，对于期货交易而言，无论是做长线还是短线，这样都是一次性开了太重的仓位了。

如果是做长线，因为持仓时间长，可以从容地试探，加码，再加码，具体多少仓位可以有一定的随意性，只要能满足轻仓的原则就可以了。但是，如果做短线，因为交易次数很多，资金滚动的复利效应很突出，仓位管理上的微小差别对将来都有显著性影响，因此最好严格使用经过充分论证的某个数学公式。

不论具体采用何种方法，我认为成功的资金管理模式都必须遵循两个原则，一是控制单次亏损额，一般以不超过总资产的5%为宜；二是要乘胜追击，而不是屡败屡战，即在盈利时增加仓位，而在亏损时减少仓位。当然乘胜追击时所增加的仓位也是逐步增加，而不能一次加太多。至于每次亏损则增加仓位这一“等价鞅”策略会带来两个致命的问题，首先，每个人的资金都是有限的，这个过程无法永远持续下去，其次，会产生报复性交易心理，不但仓位加重，进出也变得更频繁、更草率，甚至情绪失控，结果把一笔小亏损演变成一场灾难。赔钱时，最好的办法是赶紧止损离场，出去打打球或者回家睡一觉，下次再从小仓位重新开始。赔钱后的首要任务不是急着扳平，而是重建交易信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金管理模式有没有一套经过严密论证的系统化的科学理论？很遗憾，在我所了解的范围内，没见过这样的理论。所以下面只能介绍一些我所知的经验性的做法。

模式 1[①]：每固定金额开仓 1 手合约。例如，每 5 000 元可用资金则买入 1 手白糖合约，或 1 手大豆，如果有 10 万元则买入 20 手白糖或 20 手大豆。这种模式的优点是简单明了，缺点也很严重，它把不同品种的风险同等对待，实际上 1 手白糖和 1 手大豆的风险并不相同，而每 5 000 元买 1 手 PTA 的风险可能太大了，风险暴露过度。归根到底，此法对交易风险无明确的概念，因此我不建议大家使用此方法。

模式 2：每固定金额交易一个品种。比如一个账户有 20 万元，分成 2 份，每份 10 万元，事先定好杠杆比都为 5 倍，则每份交易额有 50 万元，分别交易沪铜和棉花，假定 1 手沪铜的价值为 25 万元（即 5 万元 / 吨），则可买 2 手沪铜，假定 1 手棉花的价值为 7.5 万元（即 1.5 万元 / 吨），则可买 6 手棉花。这种方法的优点是对持仓中的每个品种赋予相同的权重，杠杆比也很清晰，缺点是对每笔交易所承担的风险大小仍然没有一个事先明晰的概念。

模式 3：每固定风险百分比交易一个不相关品种。比如一个账户有 10 万元，事先确定单笔风险为 5%，即若止损的话损失的钱不能超过 100 000×5% = 5 000 元，现在大豆报价每吨 3 000 元，若买进的话事先确定止损点为 2 900 元，即：亏 100 元就斩仓出来，那么应该开仓 5 000/100/10 = 5（手）；同时再做与大豆不相关的沪铝，假定报价为 20 000 元 / 吨，若做多的话事先确定止损点为 19 900，即止损幅度为 100 元，那么应开仓 5 000/100/5 = 10（手）（显然大豆的止损宽松些，而沪铝的止损很紧）。这就是说，不管交易什么品种，最多只能亏 5%。按照这种做法，你还可以再拿 5 000 元风险额度去交易白糖，最终会导致满仓，甚至保证金不够用。这样做听起来好像很危险，其实只要

①模式 1 — 4 引自范・K・撒普著，鲍健儿译，通向金融王国的自由之路，第 12 章，机械工业出版社，2001 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你同时交易的是不相关的品种，而且给予宽松一些的止损幅度，则风险是完全可控的，并不容易招致经纪公司强行平仓，资金利用率也很高。只要你严格止损，那么风险是事先预知的、可控的。我个人很欣赏这种风险完全清晰的做法。

模式 4：每固定波动性百分比交易一个不相关品种。波动性是指期货品种的日常真实价格波动幅度。真实价格幅度是指以下三者的绝对值的最大值：①当天的最高点减去最低点，②当天的最高点减去前一天的收盘价，③当天的最低点减去前一天的收盘价。这个模式的要点在于把每一头寸的波动值限制在总资本的一个固定百分比。比如一个账户有 10 万元资本，假定只允许资本的最大波动性为 2%，则 100 000×2%＝2 000 元，再假定白糖的日常平均波动幅度为 30 元，则可开仓手数为 2 000/30/10 ＝ 6 手。如果账户还有剩余可用资金，可以交易不相关的其他品种。此模式同样存在满仓甚至保证金不足的问题。经过编程实际测试，这个模式的效果也很好，但比模式 3 更加激进。缺点是必须另外指定止损点，波动性大小并不是实际的止损风险。

模式 5[①]：凯利公式。凯利公式原来是信息论中的一条公式，后来被引入到赌博论中，再后来被拉瑞•威廉姆斯应用于一次期货实盘大赛中，结果他在一年内将 1 万美元最高做到 210 万美元，之后又跌到 70 万美元，年底比赛结束时回升到 110 万美元，轰动全美。

设 P 为胜率，R 为风险收益率，即 R=（各次盈利之和 / 盈利次数）/（各次亏损之和 / 亏损次数），F 为账户资金的可用百分比，则：

$$F=((R+1)P-1)/R$$

例如一个账户有 10 万元，所使用的交易系统胜率 P=0.65，R=3，则 F=0.53，可开仓之资金为 100 000×0.53=53 000 元，假定大豆每吨 2 500 元，则可开仓手数为 53 000/（2 500×10×0.08（保证金比例））=26 手。

①模式 5 — 7 引自拉里•威廉姆斯著，徐程等译，短线交易秘诀，第 13 章，百家出版社，2001 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凯利公式为什么导致大起大落？后来拉夫·威斯在研究后指出[①]，这个公式本身要求每次盈利和亏损的大小是分别固定的，而期货交易显然不满足此条件。

模式 6：琼斯的固定比例交易。关于琼斯的固定比例交易，由于翻译进来的两本书都没有讲清楚，而我又没有英文版，因此对这个模式我也没彻底理解。大意是说，每当盈利达到账户资产的某个固定百分比，开仓时才能增加一份新合约。比如 10 万元的账户，假定按照现在的策略和价格可以买卖 10 手大豆，那么可以规定只有盈利达到账户的 10%，即盈利 1 万元，开仓时才能增加到 11 手合约。

模式 7：拉里·威廉姆斯公式。拉里认为造成资产大起大落的真正原因不是胜率，而是来自亏损最大的那笔交易，并且强调此观念十分重要，因此必须把最大亏损纳入资金管理模式中。他提出的公式为：

开仓手数＝账户余额 × 风险百分比 / 历史单手最大亏损

风险百分比是人为定出的，拉里建议一般不要超过 15%，历史单手最大损失就是每次只开仓 1 手对历史数据进行测试时的最大亏损额。例如一个账户有 10 万元，风险百分比定为 15%，所使用的交易系统的历史测试单手最大亏损为 6 000 元，则开仓手数＝ 100 000×15% /6 000 ＝ 2 手。拉里认为这条公式是通向财富王国的金钥匙，他已经用此赚了数百万美元。我的编程实践表明，此公式确实比较稳健。

模式 8：拉夫·威斯的最优风险百分比公式。在拉里·威廉姆斯公式中，风险百分比是根据经验人为地决定的，可是拉夫·威斯的研究表明[①]，可以用一种方法找到客观的最优风险百分比。

设风险百分比为 f，PLi 为第 i 次交易的盈亏额（带正负号），BL 为历史最大单手亏损（为负），M 为总交易次数，G 为几何期望，则：

① Ralph Vince, Portfolio management formulas———Mathematical trading methods for the futures, options, and stock markets, chap.4, John Willy & Sons, inc. 1995. 暂无中译本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



$$G=\sqrt[M]{\prod_{i=1}^{M}[1-f(PL_i/BL)]}$$

用电脑对 f 从 0 到 1 进行扫描，找出对应最大 G 的即为最优风险百分比。

开仓手数＝账户余额 × 最优风险百分比 / 历史单手最大亏损

拉夫通过实例表明，对任何交易系统都存在一个客观的最优风险百分比 *fop*，当交易次数很多时，f 对 *fop* 的微小偏差都会引起最终收益的巨大变化。当实际应用的 f 小于 *fop*，则未发挥系统的最大潜力，当实际 f 大于 *fop*，则在暴露更大风险的同时实际收益反而下降，若实际 f 超出 *fop* 一定限度，即使是具有正算术期望的系统也会稳定地亏钱（读者用电脑对 f 从 0 到 1 扫描也能得出此结论，几何期望小于 1 即为亏损）。所以，对任何交易系统都不是仓位越重越好！一个具有微弱正算术期望的交易系统，若工作在 *fop*，都会产生良好的收益，反之，一个具有巨大正算术期望的系统，若工作在糟糕的 f，同样会产生糟糕的结果，所以 *fop* 是一个极端重要的概念。若已经有了一个具有正算术期望的交易系统，不去进一步寻找它的 *fop*，而再花时间去寻找其他“更好的方法”，是一种常见的不正确的行为。

拉夫有一个研究结论很值得一提①，至少对电脑自动交易系统而言，如果你想在某一时间段内获得最多的资产增值，或者想用最短的时间达到某个资产增值目标，那么在过程当中的资产大幅返折是不可避免的。所以，一般人通常的做法，比如开一个 100 万的账户，却只允许最多亏损 10 万，这是不正确的。正确的做法是，开一个不要太大的而且你能容忍 85% ~90% 返折的账户，即哪怕有时几乎输光了你也能坦然接受，然后放开手脚严格按照数学去执行，而一旦达到目标资产，则严格按计划止赢，提出应提部分，不要保留。据说拉里 • 威廉姆斯也是每年年初都从小账户重新开始。这种做法有一定合理性，特别是账户一定要止赢，但是这种做法只适于电脑自动交易，若需要

① Ralph Vince, Portfolio management formulas——Mathematical trading methods for the futures, options, and stock markets, pp170, John Willy & Sons, inc. 1995. 暂无中译本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主观临时判断，则会造成对亏钱毫不心疼，对心态影响极坏。

拉夫还有一套资产组合理论，略为复杂，这里就不介绍了。

模式 9：试探 – 加码法。对于长线交易如何加仓？何时加减仓？加减多少仓位？有无仓位的计算公式？这些问题在公开的文献中很少有人探讨，偶有提到也只是笼统地说迅速止损，放足盈利，或说用倒金字塔加码，所以加仓的问题仍然是个未解的难题。就我本人的做法来说，我认为倒金字塔是不合理的，它把最大的一笔风险放在第一次交易上，根本未知水深水浅就投进最大一笔资金。合理的仓位管理应该是菱形的，先投少量资金试探，发现看对了行情时，才逐步加仓，判断主行情来了才投入大部队作战，随着主升（跌）浪的过去，加码的资金越来越少，甚至停止加码，每次没有浮动利润不允许加码，浮动利润没超出品种日常波动幅度也不允许加码。实战中我会逐步加至满仓，但在仓位过半后，若加仓后三天内行情不再往前走，则会砍掉新加的仓位，但在每次加仓的具体数目上，我仍有一定的主观随意性。如果每次加仓都严格按照上面的模式 1 至模式 8 来计算，则会如何？我认为这个做法很好，只要每次加仓都事先明确风险，并且严格止损，那就没问题。

图 3-3 是我前几年编程开发的一个交易系统加资金管理模式的历史数据测试结果，图中所示的是一种比较稳健的资金管理模式。当然对历史数据测试的一个突出问题是，当账户资金变大了也无法考虑市场容量问题。

坦率地讲，对于资金管理模式的诸多问题，比如长线的加仓问题，短线的不同性能的交易系统与不同的资金管理模式的匹配问题，等等，我都有模糊的地方，当然这些也是整个业界所面对的共同的难题。为安全起见，目前我只使用较保守的试探–加码模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统测试

交易测试 | 统计数据 | 期望分布 | 交易列表 | 交易训练 | 方法描述 | 临时心得 | 关于 | 市场研究

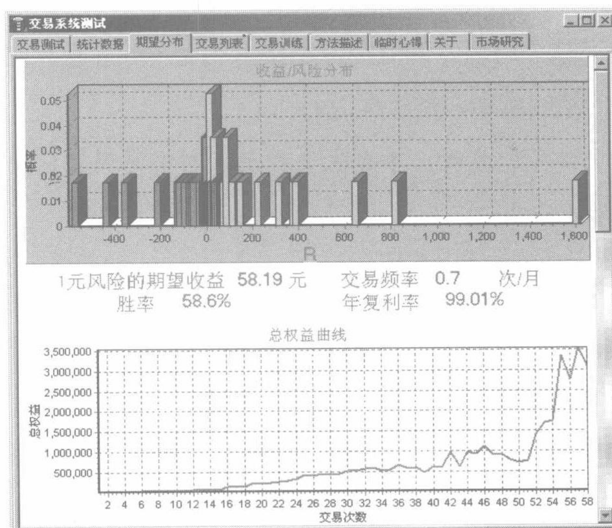
交易系统测试结果

序号 11
报告日期2003-08-01
单位 元

商品 天胶 测试时段 1996-05-01—2003-07-30
资金管理模式 树熊 交易系统 天马行空

年复利率	99.01%	最大下跌率	
月期望收益	40.74		
期望收益	58.19	月交易频率	0.7
胜率	58.6%	报酬率	10159.5%
期初金额	30000	期末金额	3077845
资产最高点	3541920	资产最低点	22592
净利总额	3316520	获利总额	5561015
亏损总额	-2244495	交易笔数	58
获利笔数	34	亏损笔数	24
平均获利金额	163559	平均亏损金额	-93521
单笔最高亏损	-569800	单笔最高获利	1597805
佣金	280593	平均每笔盈亏	57181
最大连续获利次数		最大连续亏损次数	
平均连续获利次数		平均连续亏损次数	
利润系数	2.5	最高持仓	322

(a)



(b)

图 3–3 交易系统“天马行空”配合”树熊”资金管理模式后的测试结果。这是一种比较稳健的资金管理模式，7 年间从 3 万做到了 300 万。值得注意的是，还在 2002 年的大牛市之前，就已经较平稳地做到了 100 万，而那个凹坑导致了 30% 的利润回吐。

注：树熊资金管理模式是我根据凯利公式计算，再加上盈利时加 10% 仓位，亏损时减 30% 仓位，这样发展而来的资金管理模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 投资与投机

投资与投机，历来是充满争议的一个话题。古今中外，从经济学家、投资大师到普通市民，还没有一个人能够把二者严格区分开来，真是见仁见智，欲说还休。所以，投资与投机是个永恒的命题，关于它们的争论永远不会停息。

在英文中，投机（speculating）的本意是指，在事实不够充分的情况下推测未来。既然是依据不充分的推测，当然充满风险。在英文中，这是个中性词，无所谓褒贬，但是在第一次翻译成中文的时候，也许翻译者对这种行为有偏见，就把它翻译成带有贬义的“投机”。

在金融领域，究竟应该怎么样定义投资与投机？由于说不清楚，很多大师的著作都回避了这个问题。价值投资之父本杰明•格雷厄姆在他那本著名的《证券分析》的第四章中，是这样说的[①]：

投资是指根据详尽的分析，本金安全和满意回报有保证的操作。不符合这一标准的操作就是投机。

我曾经反复阅读他在这一章中的论述，也许是我愚钝，恕我直言，我认为这句话是他经过长期研究，仍未能区分投资和投机之后，所讲的一句和稀泥的话。首先这句话模糊不清，怎样才叫“详尽的分析”？每个人的知识和判断力都是有限的，所能获取的资料也是有限的，谁都不可能百分之百地详尽，而一旦不详尽就可能有漏洞，一有漏洞则可能不自觉地陷入投机；怎样才叫“本金安全有保证”？世界上存在绝对安全的投资吗？没有。所以本金安全只能是一个相对安全罢了，既然是相对安全，就没办法“有保证”。格雷厄姆的得意弟子、当今世上最伟大的投资家巴菲特都时不时做亏本生意呢！怎样才叫“满意回报有保证”？多少才满意？有的人赚了5%就很满意了，有的人赚了100%还不满意，碰上失败的投资能保本就非常令人满意了。既然

①本杰明•格雷厄姆，戴维•多德著，邱巍等译，证券分析，pp.41，海南出版社，2004年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连本金安全都谈不上绝对有保证，那么满意回报也就谈不上一定有保证了。总之，关于投资的这个定义是模糊的、没法操作的。其次，让人觉得滑稽的是，关于投资的这个定义也完全可以用来作为投机的定义，也即“（理性的）投机是指根据详尽的分析，本金安全和满意回报有保证的操作”。因为理性投机决不是不劳而获，也是要花很多时间去收集资料（包括基本面的资料），然后进行艰苦而详尽的分析，同时理性投机允许甚至假定自己是经常出错的，所以强调止损，只要能把握好止损，则本金的安全是有相对保证的，还有，只要投机所采用的策略具有正的算术期望值，再加上合适的而不是过大的仓位控制后，则长期来看满意回报也是有保证的。呵呵，可笑吧！如此看来，连一代价值投资大师也区分不清何为投资、何为投机。

那么，关于投资和投机的区别，到底有没有一种被人们普遍接受的说法？还是有的，我认为下面这句话是最广为接受的：

投资是指通过买进某项资产，以获取这项资产所带来的收入作为收益的行为；投机是指通过买进卖出某项资产，以获取这项资产的差价作为收益的行为。

例如，如果买了股票就藏起来，只着眼于股息、分红作为收益，那么算是投资；但如果买了半年以后，发现股票价格翻了一番，就把它卖了以获得收益，这种行为就变成投机了。又如，如果买了个房子拿去出租，以租金作为收益，这种行为是投资；但看到房价涨了，觉得卖掉比出租划算，就卖了，这种行为就是投机。

但是，被人们普遍接受的说法，并不意味着它就没有问题。在上面的对投资的定义中，只要“资产没变坏”，哪怕价格涨得再高，或者跌得再离谱，你都不能卖出，一旦卖出，你就由“高尚的投资者”变成“可耻的投机者”了。然而，在全世界你找得到“只要资产质量没变坏，就坚决不卖出”的投资者吗？我相信你找不到，连巴菲特都经常卖出。最近的一个例子是，巴菲特于2003

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年在香港以每股1港元多的价格大量买入中石油，再于2007年下半年以平均价12港元多的价格不断抛售，赚了大约6倍多。难道中石油的基本面变坏了吗？没有啊，中石油还是一个那么赚钱的企业，甚至在巴菲特卖出后股票价格还继续涨了很多呢。那为什么巴菲特要卖出？巴菲特的习惯是从来不公开买进卖出的理由，我猜测是他觉得价格太高了，卖掉更合算。如果按照上面的说法，岂不是巴菲特也成了投机者？如果连巴菲特都是投机者，那全世界还有谁不是投机者？

在我看来，投资与投机是同一交易过程的不同侧面，是互相依存、无法截然分开的，无所谓谁对谁错、谁好谁坏。

过去，在计划经济时代，人们总是把投机同“投机取巧、投机倒把”等贬义词等同起来。现在，进入市场经济阶段以后，很多人慢慢就认识到，原来投机对于宏观经济是有积极作用的。投机对于宏观经济的积极意义至少体现在五个方面，一是促进市场信息流动，将许多被阻滞的信息迅速有效地传播开来，产生了极好的效益；二是中介买卖双方，沟通产销，调节供求关系，平抑物价波幅，促进市场流动性；三是促进社会资源合理流动，修正各生产要素由于时间差、空间差所产生的不匹配，有利于社会资源合理配置；四是有利于市场竞争，促进产销效率的提高；五是承担和规避风险，使得市场风险得以转移，得以化解。所以总的说来，投机是整个市场经济不可或缺的“润滑剂”。排斥投机只是某些人的无知，从来就没有一本严肃的经济学著作会去诋毁投机的积极作用。

现代期货市场是市场经济发展到一定阶段的高级产物，对于宏观经济的正常运作提供着规避风险和价格发现两大功能[①]。规避风险也即“套期保值”，指生产商在实际生产经营过程中，为避免商品价格的过高起伏导致成本上升或利润下降，可在期货市场上买进或卖出与现货市场上数量相等但方向相反

① 中国期货业协会编，期货市场教程－全国期货从业人员资格考试用书（第五版），中国财政经济出版社，2007年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的产品，使两个市场的盈亏相互抵消，从而达到转移风险的目的。如果期货市场上只有套期保值者而没有投机者，则套期保值者根本就找不到交易对手，风险无法转移，期货市场就无法发挥规避风险的功能。而投机者大量介入后，在承担套期保值所转移过来的风险的同时，利用期货的价格波动，来赚取风险利润。其次，期货市场要想发挥价格发现的功能，也必须依靠大量的供求和充分的市场流动性来实现。如果没有投机者，只剩下几个套期保值者的话，肯定是供求不足，成交量形不成规模，市场流动性很小，后果就是价格大起大落，奇高奇低，无法形成反映供求关系的真实价格，导致宏观经济的价格信号陷入混乱。所以说，投机者对于宏观经济发展也是贡献良多的。最近几年，一些具有知识和良知的专家学者，不断呼吁加快建设期货市场的机构投资者，就是因为国内市场明显投机不足，阻碍了期货市场两大功能的充分发挥。

投机分为理性（良性）投机和恶性（非理性）投机。理性的投机对于国民经济是必要的和积极的，就类似天气里的刮风下雨，而恶性投机就像天气里的台风、热带风暴，对于国民经济有破坏作用，但是政府可以通过制定健全的法律制度来限制恶性投机的破坏程度。对于天气，我们欢迎和风细雨，我们也习惯于刮风下雨，但是，对于台风和热带风暴，不管我们喜欢不喜欢，每年它们还是要来几次，只要做好预防措施，还是可以降低损失的。同样的，在市场经济里，我们喜欢价格平稳，我们也习惯于价格有小波动，但是，不管你喜欢不喜欢，每隔几年，总是有这个或那个泡沫被吹起来，总是在这个或那个领域出现恶性投机。只要我们保持理性，即使不说远离泡沫，也要控制好仓位，做足预防措施，这样也总还是可以保全大部分资产的。

下面再谈谈社会上对于投资和投机的种种误解。

在本杰明·格雷厄姆的那个年代，很多人认为买债券是投资，买股票则是投机，因为债券很安全，而股票风险极大。到了现在，几乎没有人再认为买股票是投机了，于是新的观点又出来，说什么“买股票是投资，买衍生品（指期货、期权、外汇等）是投机”。理由还是那个：“买股票风险不大，被套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了还可以放上几年，等待解套，而买衍生品风险极大，被套了就亏了”。持这样观点的人，其立足点只有一个，那就是：“账面亏损不是真正的亏损，放上几年一定会解套的。”这样的立足点是很脆弱的，且不说你能不能熬满那几年，等到解套那一天，就算真的熬过来了，心态也被破坏殆尽，投资水平必定毫无进步，等于是浪费了几年的时间和机会。更何况很多人根本熬不了那么久，有一天信心崩溃了，就在底部割肉了，造成真正的巨亏。还有的股票，跌了几年就干脆退市了，投资者几乎血本无归。买卖金融衍生品是不是投资，我们只需要看巴菲特和其他大型机构投资者怎么做就知道了。最近几年，随着金属、能源和农产品的价格轮番上涨，国际上的大型、巨型的以保守、稳健为主的机构投资者，比如养老基金、保险基金，都纷纷进入商品期货市场，他们称之为“商品投资”。著名投资家罗杰斯更是呼吁投资者，不要买和商品相关的公司的股票，而是直接买入商品本身。难道这些大型机构都突然跑去搞“投机”？难道著名投资家罗杰斯公开呼吁人们搞投机？再看巴菲特，他的一大爱好就是激进地买垃圾债券，历史上曾经数次因此而大获全胜。最近（2008年四五月份），次贷风暴还没完全结束，他又大口一张，吞下21亿美元的垃圾债券。垃圾债券之所以被称为垃圾，肯定是基本面和技术面都有问题的债券，巴菲特居然去玩它们，你说是投资还是投机？巴菲特还喜欢玩外汇，从2002年开始长期做空美元，总的情况是赚得盘满钵满，但在2005年美元反弹，他当年亏损近10亿美元，直到2008年他还在看空美元。巴菲特还玩期货、期权和掉期，在2006年的时候，他认为金属和能源价格涨得太恐怖了，于是大量抛售白银，大量买入黄豆、玉米、小麦、白糖等农产品，这一做法和罗杰斯不谋而合。在2008年第一季度的财报中，他披露，由于大量交易“信用违约掉期”和股指期权，造成暂时的账面亏损达16.9亿美元之巨。看看，巴菲特把衍生品几乎都玩遍了，按照某些人的观点，他应该成了彻头彻尾的投机者了。还有些人，出于某种目的，在国内把巴菲特宣传成一个只专注于股票投资的股神，误导不明就里的人们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一种很流行的观点认为，根据基本面分析（指分析公司的产品销售状况、财务报表、管理团队等，或者分析国家宏观经济状况，或者农作物的种植、生长、天气状况，或者工业品的生产、消费状况，等等）买卖是投资，根据技术面分析买卖是投机。这种观点也很迷惑人。其实技术分析的核心是一套正确的交易策略，对于用于行情分析的具体理论，并不主张惟一性，因此，技术分析中的行情分析理论，具备包容性和开放性，连基本分析都可以包容进来。也就是说，技术分析并不排斥甚至也主张进行基本分析，当基本面因素和技术面走势相互印证时，是至为理想的交易机会。然而，当基本面因素和技术面走势相矛盾时，怎么办？技术分析主张此时有两种选择，一是放弃这次交易，二是以技术面走势为主，因为我们要承认，背后可能有还不为我们所知的其他基本面因素在发挥着作用。这就牵涉到一个问题，分析出错了怎么办？分析有遗漏怎么办？人非圣贤，谁能无错？不管用哪种方法分析，都可能出错。技术分析本身包含有很好的容错机制，这就是止损，保命第一。然而，基本面分析有容错机制吗？万一基本面分析有差错、有遗漏，怎么办？也许我孤陋寡闻，至今我还没看到基本面分析的容错机制。另外，很多搞基本分析的人，对于技术分析是极端的排斥，这点让我难以理解。难道投资是一门纯粹的科学？存在着独一无二的真理？怎么样证明基本面分析是独一无二的、惟一正确的真理？

还有一种观点，把投机等同于短线操作，或者干脆把技术分析等同于短线操作，这种观点很肤浅，不值一驳。其实，交易的时间尺度越大，则技术分析的效果越好。道氏理论更加声称，日内杂波是没有交易价值的。还有其他一些离奇古怪的说法，比如认为把资金投入到胜率小于50%的事件，就是投机。如此说来，风险投资（指投资于创业阶段的急需资金的小公司）都是投机了，因为历史统计表明，风险投资的胜率还没有大于50%。更有一种说法，认为买蓝筹股就是投资，买二线、三线股就是投机。这种说法也经不起推敲，蓝筹股的大企业固然有垄断优势、规模优势，但问题是其所占的市场份额也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当大了，要想更大一点就很困难，也就是失去成长性了。再说，很多大型蓝筹股也是由当年的小公司逐步发展而来的啊，比如万科（000002）是大家公认的一流大公司，在20世纪90年代初也是一家小公司啊，当年在房地产业中，无论规模还是业绩，它都不是最好的。那么在90年代买入万科股票究竟算是投资呢还是投机呢？

说了那么多，结论还是一句话，要严格区分投资和投机是不可能的，没有必要钻这个牛角尖。

从交易策略的角度来说，投资也好，投机也罢，交易策略是允许相同的，最要紧的是满足两个条件，一是和自己的性格相适应，形成具有自己特色的盈利策略；二是满足前面第3.2小节所讲的六个关键要素，各次买卖结果统计起来要具有正的算术期望值，以及尽量大的几何期望值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 我对投资行为及投资者整体修炼的认识

4.1 主观与偏见

主观一般是指人的意识、精神，客观是指人的意识以外的一切对象。客观是不依赖于主观而独立存在的，主观能动地反映客观，并对客观事物的发展具有促进或阻碍作用。客观的事物可以被测量，主观的事物不可以被测量，但可以被评估。测量是根据事物所固有的某种属性进行比较，但评估只能根据某种先验的价值观进行比较，所以具有不确定性。主观的东西虽然具有不确定性，但这个不确定性是有规律的，是可以研究的。比如菜肴是否可口虽然是主观感受，但有规律可循，因此烹饪学校的存在有其意义。

经济学是研究人的经济行为，它的很多基本概念，比如价值、效用、供给、需求，都是既具有客观性又具有主观性，所以都具有不确定性，这就给认识它们的“真实情况”带来极大的困难。

如果一个人对客观事物的认识和“真实情况”经常发生明显的偏差，我们就说这个人“很主观”、“想当然”，反之，如果很少出现偏差，就说这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人能够比较“客观、全面地看问题”，最理想的就是达到了“主观与客观相统一”。不幸的是，“主观与客观相统一”几乎是一个可望不可及的极限状态，是人，就要犯错误，就要发生对客观的认知偏差。我们怎么知道自己的主观和客观已经统一了呢？我们有时自以为已经很客观了，其实根本不知道自己是多么的无知，我们的见解早已被无数的偏见、习惯、权威、利益、权力所扭曲了。

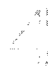
科学历来被认为是最理性的领域，科学家也被认为是看问题最客观的人。然而，科学家和普通人一样无一例外地怀有主观与偏见，所以也一样不能避免犯错误，像牛顿、爱因斯坦等杰出科学家都犯过严重错误。幸而科学是一项集体的事业，即使是最杰出的科学家犯的错误，也可以被其他不如他们的科学家去修正。科学家尚且如此，你我这等凡人更不用说了。

普通人常见的易犯的主观错误有：①诉诸感情。人非草木，孰能无情，感情往往影响对事物的正确认识，例如有些人上世纪末在郑州绿豆的交易中吃过有争议的交易政策的大亏，到现在仍然对郑商所的交易品种一概不看好。②诉诸成见。一个人一旦有某种先成之见，要改变就相当困难。比如直到现在有很多人坚持认为做股票、期货交易就是赌博，是不务正业。③诉诸权威。在权威面前丧失了理性、反思能力。我有个朋友，在 2006 年，仅仅因为罗杰斯说白糖价格还要翻倍，就倾其全力买进，结果亏得一塌糊涂。④诉诸权力甚至暴力。

常常与主观相伴的是偏见，偏见一般是指对某人、某物、某事所持有的缺乏充分事实依据的否定态度。错误的认知或某些情绪体验容易形成偏见心理。偏见就意味着错误，是思想认识的大敌，很多人根深蒂固地认为偏见是应当消除并且可以消除的。不幸的是，这同样是一种无法达到的理想状态。偏见无处不在，即使是掌握真理的伟大的人物，也无法完全摆脱偏见的束缚，更不要说我们这些平凡人了。

偏见的几个主要特征是：①以不充分或不正确的信息来源为基础；②认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知成分是刻板印象；③有过度类化倾向，忽视个别差异；④先入为主的或渗透个人感情成分的判断。

只要是人，就难免有偏见，古今中外，概莫能外。有人杀敌无数却惧怕一条毛毛虫，有人坚持不吃无鳞的鱼，有人吃炒鸡蛋却拒绝喝蛋汤，还有的人可以结伴去南极探险，却不能忍受对方吃饭的样子，还有的人刷牙讨厌用牙膏……“偏见真的是无处不在”。NEC（中国）人力资源总监认为，任何公司任何老板都有自己的特色，或者是经验沉淀，而这些特色或经验沉淀带有一定的主观色彩，在某个程度上也是一种偏见。英特尔公司的董事长安迪·葛多夫更是鼓吹“只有偏执狂才能生存”，但问题是如果事情的发展不是如他所料的，则如何区分“正确的偏执”还是“错误的偏见”呢？

人真是一种充满了不可思议的主观与偏见的动物。

既然对任何事情我们都可能怀有主观与偏见，那么做投资恐怕也不能例外！

我本人对中国的股市向来没有太多好感，总觉得里面“坑蒙拐骗”的事情太多了，多得令人恶心，只有实在没有期货的长线机会时，我才会去碰一碰股票。谁又能说我的这种体会不是一种偏见呢！反过来说，难道国内期货市场就真的是我一开始所想象的那么美好吗？非也！经过上世纪末连续多年的治理整顿，国内期市几乎没有明目张胆的市场操纵了，但与发达国家的期市相比，仍然是一个畸形的市场。其中最明显的是投资者的结构非常不合理，多空双方的力量严重不平衡，空方往往是财大气粗的有政府背景的现货套保商，而多方经常只是一些投机散户，这导致即使是大部分靠进口的大豆，其走势也经常和外盘发生大的背离。在目前的情况下，期货投资基金是很难发展起来的，多空双方力量的结构性失衡将长期存在，所以一个相对充分竞争的自由市场也只不过是一个遥远的梦罢了。

我曾经因为买宁波联合（600051）赚过一些钱，就对所有的浙江股喜爱有加；我曾经因为在经纬纺机（000666）上三番四次地亏钱，就比较讨厌深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圳股；我曾经以为龙头股非上海本地股莫属；我曾经和很多人一样热衷于探讨上证指数最高会涨到哪里，然后坚信在涨到 ××× 点之前是不会下跌的；我曾经以为美国的小麦涨了，中国的小麦也一定会涨上去……唉，我犯过的主观与偏见的错误数不胜数！幸运的是，绝大部分的错误我都改正过来了，我不再仅仅因为我持有多仓就坚持认为价格会上涨，我不再认为政府出台利空政策市场就一定会下跌，我不再认为美国原油涨上海燃油就跌得没有道理。我怎么改正的呢？最关键的一条，一切以走势为准绳，无论基本面、政策、消息、评论、个人看法再怎么来势汹汹，在市场走势面前它们都是不堪一击！如果市场涨了，无论是多大的利空，也都会被强行扭转为利多！反之，如果市场跌了，它们也会被强行解释为利空！当然，直到现在我也不敢说自己就没有主观与偏见了，比如说我喜欢做多胜过做空（这里面有一个原因，大多数下跌是以鸡毛盘跌的形式，这种行情不是我所擅长的）。但是，只要牢牢把握住“一切以走势为准绳”，则我可以自信地说，至少在投资领域我不会再犯大的主观性错误。

4.2 行为金融学对投资偏差的揭露

在 2002 年开始接触行为金融学之前，由于炒股的关系，我陆续看过一些标准金融学的书。不过我对标准金融学的这一套理论却不感兴趣，股价走势是纯随机性的正态分布？鬼才相信呢！任何认真做过几年股票的人都不会相信。我心里想，噢，这就是经济学教授成天摆弄的东西？怎么跟实际毫不相干呢？学物理出身的我，满脑子都是实验至上的观念，一个理论再漂亮，如果没有实验数据的支持，如果与实践不符合，也只是个花架子呀！直到有一天我看到行为金融学的文章，进而看到这方面的书籍，不禁拍案叫好：“这才是有实验数据支持的理论！这才是有生命力的、有实用价值的理论！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面一些内容主要引自赫什·舍夫林[①]和饶育蕾等[②]分别写的两本书。

行为金融学是行为经济学的一个分支，是关于心理因素如何影响金融行为的研究，它研究人们在投资决策过程中的认知、感情、态度等心理特征，以及由此而引起的市场非有效性。

与标准金融学的基本观点相反，行为金融学的五个基本观点是：①投资者不是理性人，而是普通的正常人。实证研究表明，投资者不能理性、无偏地反映信息，不能客观、公正、无偏地加工信息。②投资者不同质，各个投资者由于个性气质特性不同，使得偏好、行为方式不同，所以对未来的估计也不同。③投资者不是风险厌恶型的，而是损失厌恶型的，当面临收益时表现为风险厌恶型，而面临损失时则表现为风险追求，所以投资者不是厌恶风险，而是厌恶损失。④投资者的风险态度是不一致的，不是要么保守要么冒险，而是同时兼有保守与冒险两种心理特征，例如既买保险又买股票。⑤金融市场不是有效的，资产价格也不是理性的，资产价格不仅仅由资产的内在价值决定，也由投资者的心理、情感因素决定。从我个人的投资实践来看，这五个观点完全符合市场的实际情况。

行为金融学的研究内容大体上可以分为两大块，一块是关于金融市场的“异象”的研究，也即不符合标准金融学的观点的“异常现象”，实证研究表明，这些异常现象被揭示出来的已经很多，而且还在不断增多；另一大块是正好可以用来解释这些“异象”的，基于调研统计或心理实验所揭示出来的大众认知及投资行为上的偏差，我们对这一块更感兴趣，因为这些偏差与我们自身投资操作上的理念、心态、策略是息息相关的，稍有不慎，我们可能就在重犯这些严重的偏差却浑然不知，结果就是亏了钱还不知道为什么亏。下面我就列举这些偏差，并加上我自己的感悟。

①赫什·舍夫林著，贺学会译，超越恐惧和贪婪——行为金融学与投资心理诠释，上海财经大学出版社，2005年。

②饶育蕾，刘达峰，行为金融学，上海财经大学出版社，2003年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、确定性效应，指的是与某种不确定性的收益相比，人们更愿意选择另一种确定性的收益。典型实验如下：

测试 1：选择 A：有 0.33 的概率收益 2 500 元，0.66 的概率收益 2 400 元，0.01 的概率收益 0 元，写成（2 500，0.33；2 400，0.66；0，0.01）。

选择 B：以 1 的概率收益 2 400 元，写成（2 400，1）（下同）。

测试 2：选择 C：（2 500，0.33；0，0.67）

选择 D：（2 400，0.34；0，0.66）。

结果，72 个测试者中，82%的人对测试 1 选择 B，83%的人对测试 2 选择 C。尽管仔细推算起来，选择 A 比 B 更有利可图，大多数人面对收益时都是情绪性地选择“落袋为安”，而不愿再冒哪怕一点点风险，只有在 C 和 D 那样离确定性较远时，才愿意冒更大风险去寻求更大收益。

我以前曾经在一次大豆上涨行情中，获利 200 点就急于平仓出局，结果错过了 2 000 点的大行情。我现在已经不会由于过早获利平仓而错过大行情了。

二、反射效应，指的是与某种确定性的损失相比，人们更愿意选择另一种不确定性的损失，与确定性效应刚好倒过来，像镜子反射一样。典型实验如下：

测试 3：选择 A:（−4 000，0.80）

选择 B：（−3 000，1.0）

测试结果，95 个受试者中，92%的人选择了 A，而更理智的选择应该是 B。这表明，人们面对亏损时宁愿亏得更多也要搏一搏。本来在亏损 50 点时就应止损的，结果一拖再拖，最后亏了 300 点，这样的事相信几乎每个投资者都经历过吧？

确定性效应和反射效应表明，人们在收益范围内表现了风险厌恶，而在损失范围内表现为风险寻求，这些实验揭示了人性深处的根深蒂固的急于获利和不愿止损的弱点！一个人如果不能克服这两个弱点，就无法成为市场中最终获利的那一小部分人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、孤立效应，指人们面对不同选择时，通常会忽略各个选择共同的部分，而只关注相互区别的部分，但对相互区别部分的不同偏好会导致似是而非的总体选择。

测试4：先给你1 000元，再选择A或B。

选择A:（1 000，0.5）

选择B:（500，1.0）

测试结果，70个受试者中84%选择B。

测试5：先给你2 000元，再选择A或B。

选择C:（−1 000，0.5）

选择D:（−500，1.0）

测试结果，68个受试者中69%选择C。仔细推敲一下，测试4与测试5其实是完全一样的，也即A=C，B=D。可是人们居然做出了完全相反的选择！

可见，当一件事由若干步骤、若干部分来组成时，人们往往没有全局观念，而只是关注于眼前这一步的“落袋为安”和“不要亏损”。

四、偏好反转，指人们在决策与偏好方面的选择与定价不一致的现象。下面是一个著名的实验：

测试6：选择A:（4，35/36；−1，1/36）

选择B:（16，11/36；−1.5，25/36）。

测试结果，绝大多数人选择A，即较安全的方案。但是，如果把选择A和选择B分别做成彩票出售，则哪种彩票应卖得贵些？出乎意料，被测试者大多数认为彩票B应卖得贵些。

这就怪了！按我的理解，在仅仅作选择时，人们宁愿收益小一点也要寻求更安全的A，这时他们的身份相当于买方，但当被要求定价时，他们会从卖方的角度考虑，认为卖方最高会亏16元，因此彩票要卖得贵一点才能弥补，这就是说他们的身份已经转变为卖方了！我认为偏好反转实际上反映了人类内心深处的一种根深蒂固的贪婪心理，面对同一项资产，即使双方掌握的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

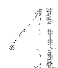
信息完全相同，买卖双方的估价也会有明显差距，卖方仅仅由于贪婪就会不自觉地定价高些，买方也会仅仅由于贪婪而毫无根据地要求定价低些。在这种心理的支配下，很多人仅仅因为持有某种股票就无端端地认为该种股票“应该值这个价”。

五、直觉推断偏差，又叫启发式偏差，或拇指原则，指的是人们并没有经过严密的推断，仅仅根据直觉或借助经验就作决策，从而产生的偏差，主要有代表性偏差、易得性偏差、锚定－调整偏差三种。这些偏差主要是因为人们缺乏可靠的知识和信息，或者没有时间，或者信息过多，或者问题不重要，才会产生。

代表性偏差，指人们在不确定条件下，会关注一个事物与另一个事物的相似之处，从而作出相似结论（之所以出现偏差是因为这种相似性不一定是普遍规律）。例如，因为日本和韩国在股指期货上市后股市都下跌一段时间，现在（2007 年上半年）媒体也纷纷鼓吹 HS300 股指期货上市后国内股市也会下跌，其实得出这样的结论是依据不足的（从实战的角度来看，没有必要预先推测期指上市对股市是利多还是利空，到时候看走势，涨了就是利多，跌了就是利空，见机行事即可）。又例如一个股市新手有一次在 KDJ 的 J = 0 时买入股票，第二天果然涨停，从此他认为 J=0 “很灵”，至少在一段时间内他会偏好买入 J = 0 的股票。翻翻我在 2000 年之前的投资记录，里面充斥着代表性偏差。

易得性偏差，是指人们根据记忆中哪个事情最先想出来就依据它下结论。例如，对一个问题“人走在街上被车撞的机会高不高”，从来没见过车祸的人就会说机会不高，刚刚有一个熟人遇到了车祸的人就很坚定地说机会实在很高啊！再问股民一个问题，“股价放量下跌是主力洗盘还是出货”，刚刚经历过庄家对敲洗盘的人说是洗盘，而刚刚经历过股价真的放量下跌的人则会说肯定是主力出货。人们往往不去追究这些例子是否具有统计上的可靠性。投资新手由于在不断地寻找新方法，这种灵机一动的尝试也很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



锚定－调整性偏差，指人们以最先得到的信息为参照物，来调整对整个事件的评估。最著名的一个实验是，要求一组学生在5秒之内估算8×7×6×5×4×3×2×1的值，而另一组学生估算1×2×3×4×5×6×7×8的值，结果第一组估计的平均值为2 250，第二组估计的平均值为512，差别很大，并且远小于正确答案40 320。这说明人们对最先得到的信息赋予过高的权重，而后对这个权重的调整又不充分。我认为锚定－调整偏差在投资领域非常普遍，人们总是以股票、期货的历史数据作为参照物，对它们赋予过高的权重，然后判断目前的价格是“太高了”，和“太低了”，从而产生非常普遍的“恐高症”和“恐低症”，眼睁睁地错过大行情。其实我们要问一问，老拿历史数据作基准有什么可靠依据？为什么不能拿未来的数据作基准？！

六、框定偏差，指人们的决策依赖于问题的形式，也即本质相同的问题仅仅因为形式不同也会导致人们做出不同的决策。一个经典的实验如下：

一位将军打了败仗，如果不撤退，则600人将被歼灭；如果走第一条路线撤退，200名士兵可得救；如果走第二条路线，有1/3的可能600名士兵全部得救，但有2/3的可能600人都被歼灭。那么将军该选哪条路线？大多数受试者认为该走第一条路线，原因是保存能保存的生命，比冒险造成更大的损失划算。但若把问题换个说法，如果走第一条路，400名士兵将丧命；如果走第二条路，有1/3的可能全部得救，有2/3的可能600人全部被歼。这一次大多数受试者认为该走第二条路线，理由是走第一条路肯定死400人，走第二条路还有1/3可能全部得救。同样一个问题，仅仅换了一种描述方式，人们就得出相反的结论，这真是让人惊讶！

人们往往偏好某一种类型的使心理上感到更加舒服的框定，这种现象称为“乐观编辑”。例如，如果某投资者第一笔交易赚了1 000元，第二笔交易赚了600元，他会感觉很得意，但若第二笔交易亏了600元，他还不会感到痛苦，他会把第二笔的亏损和第一笔的盈利合并，认为只是少赚了点，终归还是盈利400元，心里还是美滋滋的。但若第一笔交易亏了1 000元，则对第二笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易又亏了 600 元感到加倍的痛苦。这种心理偏差对心态影响非常坏，它导致人们经常在大赚一笔后又很快回吐大部分利润都不感到心疼，这样账户上的资金始终不能增长，又导致人们在连亏几笔后又因过分痛苦而自暴自弃。

七、过度自信偏差，即人们往往高估自己的能力而低估运气所起的作用。

例如，大部分的司机认为自己的驾驶水平高于平均水平。又如，我的朋友王毅在培训投资者时，往往先讲在期货交易中只有少数人赚钱的事实，接着请那些认为自己最终能赚钱的人举手，结果总是大部分人都举手。再如，我经过了好几年的磨练才认识到做投资至少要 5~8 年才能谈得上稳定盈利，可是绝大部分新手不认可这一点，他们总是低估这一行的难度，总是以为只需几个月他们就能持续盈利。

过度自信往往与“事后诸葛亮”偏差有关，在观察历史数据时，人们往往以为他们能把握住那些走势，从而产生盲目的自信，这种偏差在投资者中极其普遍。在我开发了那个杜绝引用未来数据的培训软件后，通过给定一组历史数据，受训者据以做出交易或观望的决策后，再按一下空格键，就出来一个新的数据，由于下一个数据是不知道的，这样就避免了“事后诸葛亮”的假象。在这种近似实战的环境下，所有虚诳的自信被它击得粉碎，某些自吹的高手在这个软件面前也露出了其实是新手的真面目。

过度自信也是过度交易的一个根源。

八、反应过度偏差，指投资者对最近的价格变化赋予过高的权重，对最新的消息过于重视而忽视老的消息，这样他们在价格上升时变得过度乐观，而价格下跌时过度悲观。

一般来说，每天盯盘的人容易过度反应，极可能因为过于恐慌而卖出，或者头脑发热而买入，所以，和市场保持一定距离是很有必要的。在研判行情时，反应过度偏差在投资者当中是非常普遍的一种失误。

九、心理账户偏差，指人们在心理上对不同来源、用途等性质的资金进行分类，进而赋予不同的使用限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，人们会同时买保险和彩票这两种风险收益比相反的资产；又如很多人宁可仅靠股利过简朴日子，也不愿卖出部分升值的股票来改善生活，因为他们觉得股票（尤其是蓝筹股）是永久资产，不卖的话忍一忍也能过日子，可是卖了股票把钱花掉了，以后就没了。心理账户对很多人的危害是，他们在日常生活中省吃俭用凑钱来投资，但在交易中大把地亏钱却不感到心疼！我就曾被这种心理偏差危害了好多年。

十、证实偏差，说的是人们一旦有了一种设想后，在寻找证据时总是过度重视那些有利的证据，而忽视那些不利的证据，存在一种明显的证实而不是证伪的倾向。

这种偏差在投资中实在是太常见了！如果单凭反复观察历史行情走势而总结出一套操作策略，人们总是以为这套策略真是和历史符合得太美妙了，其实这样的设想只要用历史数据做机器测试或者人工测试，就会发现十有八九是价值不大的！原因出在哪里？出在我们的眼睛。在没有杜绝引用未来数据的情况下，眼睛会欺骗我们，我们只看见那些符合设想的情形，而对那些不符合的情形视而不见！相信每一个做过机械交易系统的人对此都有深刻体会。所以说，对任何设想都进行历史数据的机器测试或人工测试，是绝对有必要的。

十一、赌徒谬误，指对那些具有确定概率的事件，人们错误地受到当前结果及历史结果的影响从而作出错误的判断。例如抛硬币，若连续 8 次都是正面，那么第 9 次最可能出现什么？大多数人认为应该是反面，因为太久没出现反面了，其实这是错误的，第 9 次出现正反两面的概率仍然是各 50%。

赌徒谬误也是非常流行的，大多数人总认为“涨了那么多，是该跌一跌了”，甚至连美国的顶级分析师也逃不出这种偏差。

十二、羊群效应，指投资者在决策上缺乏独立性，从众、随大流，依赖于他人或舆论来决策。

这样的人运气好时也可以赚一把，但长期做下去终归是只有亏的份。不幸的是，这样的人实在太多了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十三、反馈效应，说的是由于各种投资偏差，最终导致资产的定价偏差，而这种偏差又反过来影响投资者对这种资产的认识与判断。

这种反馈效应，也即索罗斯所说的“反身性”，在价格上涨时会导致泡沫，泡沫越吹越大，直至突然破裂。比如 1991 年时的日本股市，2000 年时的美国 Nasdaq 市场。这个时候理智的投资者应该及时减仓，甚至清仓离场。

限于篇幅，还有些不那么重要的偏差就不讲了，有兴趣的读者请阅读相关的专著。

4.3 投资者整体修炼的五个方面

前面谈了我们皆是充满了主观与偏见的凡人，又谈了行为金融学揭露出来的令人触目惊心的投资偏差，在第二章还谈到了成功的投资不仅仅要求相对的、局部的优势，而且要求全局的、绝对的人性修炼上的优势。这不是我危言耸听，也不是我悲观失望，而是活生生的残酷的现实，历史一再证明投资是世界上难度最大的行业之一。

投资者要想在这场九死一生的生死游戏中长期生存，进而长期获利，需要进行哪些方面修炼？我认为需要五个方面的修炼。

这五个方面是：①对市场规律的正确理解；②对交易策略的正确把握；③对交易经验的足够积累；④对交易品性的充分培养；⑤对理念和心态的长期修炼。难就难在这五个方面是错综复杂地缠绕在一起的，没有很多年的磨练无法明显地区分它们。

对市场规律的正确理解，是投资成功的第一块基石。前面已经专门谈了我对金融市场运行规律的认识，讲了市场的混沌特性，在充分利用市场残留的少量确定性规律的同时要小心翼翼地注意随机性的干扰，所以仓位千万不可太重；还讲了金融市场的空间结构、时间结构，即行情框架理论，针对不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同的品种、不同性质的行情走势，采取不同的交易对策。当然，这些观点只是我的一家之言，但不论投资者的个人见解如何，有一点是共同的，即我们自己的见解要尽可能地符合市场实际。尽管市场走势并不是一个纯客观的东西，但仍然有它自身的规律，如果我们的见解与市场实际偏差太远，则我们就陷入主观偏见之中了，最终得付出惨重的代价。为了修正对市场规律的不正确理解，仅仅反复观察历史走势，是远远不够的，更有效的是对历史数据进行严格测试及禁止引用未来数据的训练（即人工测试）。

对交易策略的正确把握，是投资成功的第二块基石。对一个交易模型，无论是纯客观的，纯主观的，还是半客观、半主观的，最重要的评价指标是算术期望和几何期望，只有对短线交易，追求高胜率才有意义。在良好的算术期望和几何期望的基础上，我们再寻求一个合适的但最重要的资金管理模式，最终账户的收益评价体现为年复利率。对于长线交易，我们只需做到“迅速止损，放足盈利，试探加码，轻仓长线”，就能够确保最终盈利，就算仓位不是最佳的，甚至是次次佳的，仍然能够保持长期安全获利。如果能得到正确的引导，对交易策略的正确把握并不是太难，不幸的是，一味追求高胜率似乎是人的天性，市面上的大多数书籍也是为了迎合读者的这一心理需求而写，故而谬误流传甚广就不足为怪了。

对交易经验的足够积累，是投资成功的第三块基石。但是，交易经验具有不可替代性。投资新手往往有这样一种体会：刚看了一本好书，或者听了一场投资报告，热血沸腾，以为找到了成功的秘诀，谁知第二天交易起来还是老样子，该亏的还是照样亏。这是为什么？我认为有两方面的原因，首先是人的天性并不适合做投资，而要扭转天性不是一年半载的事，其次是交易经验的不可替代性，5~8 年的磨练期是很难躲得过去的。写书的人或做投资报告的人是讲他的操作理念和交易经验，并且把这些理念和经验形成习惯落实到交易中，而新手由于临场实践经验不够，就很难把它们落实。背景知识、理论知识都可以通过看书来较快地学习，唯独这个交易经验非得亲身实践不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可。投资者往往只有经历了大牛市、大熊市、大牛皮市以后，才能积累起大体足够的经验，而这一般需要 5~8 年的时间！这种交易经验的不可跳跃性也是横在“龙门”面前的一道极高的门槛。我的经验证明，杜绝引用未来数据的训练可以在相当程度上缩短这个积累经验的时间。另外就是，什么样的交易经历就会导致什么样的交易风格，由于交易经历和个人性格难以模仿，这种交易风格具有难以模仿性，所以说交易经验也就很难模仿了。因此，交易是个性化行为，而个性化更多地体现在交易经验上。交易经验虽然具有不可跳跃性和不可模仿性，但却是将正确的理念、心态、策略和账户盈利联系起来的纽带，是实现盈利的临门一脚，是在关键时刻最可依赖的东西。

对交易品性的充分培养，是投资成功的第四块基石。交易品性指交易习惯和行事作风，不单指行为上的习惯，还指态度上的习惯。没有什么比习惯更强大的了，长期的习惯就形成个性。重复性的行为形成习惯，习惯形成性格，性格决定命运。“把成功的操作重复一千次”，说的就是要形成成功的习惯。当投资者经历了多年的磨练后，逐渐积累了足够多的经验，其中的很多经验在重复多次后，形成习惯沉淀下来，不但具体交易上有明显的惯性，思考问题的方式及处理一切问题的行事作风也有明显惯性，所以统称交易品性，或曰个人风格。

有的人做了十几年投资，却始终赚不到钱，原因是多方面的，除了思维方式不够客观务实、不愿经常反省自身外，没有形成稳定的、正确的交易品性也是一个原因。有的投资者具有很多经验，可是这些经验是零碎的、分散的，区分不出哪些是成功的经验，哪些是失败的经验，成功的经验也没有形成习惯去反复执行。

交易品性不仅是指具体的交易习惯，还指交易以外的个人行事作风。成功的投资者一般勤奋、严谨和自律，而失败的投资者则往往懒惰、轻率和无纪律。许多人可以花很多时间忙忙碌碌地买进卖出，却没有时间做一个交易记录，也懒得写下交易的理由，更加谈不上总结了，而成功的投资者则事无巨细先记下来再说，然后经常进行总结和反省。许多人在日常生活中为了买一台电器而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再三思虑，或者为了买一套衣服而逛好几个店，但在交易中对动不动就亏损成千上万元的买卖却是由于突发奇想，或灵机一动，或心头一热，总之是一拍脑袋就下单，完全不考虑这些交易背后有多少条理由，是否有足够的统计依据。这种轻率的、无纪律的交易在成功的投资者身上几乎绝迹，他们总是力数交易背后有多少条理由在支撑，这些理由有多大的统计依据，何时买卖及仓位多少总是按计划及纪律来进行，在没有出现交易机会时他们总是能够耐心等候。在积累交易经验的同时，对那些成功的经验有意识地总结、重复，进而形成正确的习惯，再加上勤奋、严谨、自律和自省，终会慢慢培养出良好的交易品性。这是走向最后成功的重要的一方面，没有人能随随便便成功。

对投资理念和心态的长期修炼，是投资成功的第五块也是最重要的一块基石。所谓投资理念，是指投资者对期货交易在哲学层面上的全面的、综合的理解，也即对前面所说的市场运行规律、交易策略、交易经验、交易品性等诸方面在融会贯通后，再加上主动修正认知及投资行为上的偏差，最终全面升华到哲学层面上，形成一套信念、一套思维方式，成为一切投资活动的原则性指南。投资者在这一套原则性指南的指引下，继续总结个人交易历程中积累下来的各种分析手段、操作技术和交易经验等，最终形成适合于个人性格的一整套或纯客观或兼顾主客观的交易规则，这套规则就是他整个投资事业安身立命的基础。

投资理念是思想性、原则性的东西，并不是某种具体的操作技术。例如“不要企图抄底摸顶”就是一个理念，但怎样才算不是抄底、不是摸顶，具体做法五花八门，但只要不违背这个原则，则最终结果大同小异。又如“迅速止损，放足盈利”也是一个理念，但到什么价位才算迅速止损，又到什么价位才算放足盈利，也是见仁见智，然而只要遵守这个原则，则最终结果也是殊途同归。

由于投资理念涉及到交易的方方面面，所以并不能用一句话加以概括，而是分散为许许多多简短的语句。兹举若干例：赢家并不是要赢得所有交易；让止损成为一种习惯；必须主动放弃某些交易；只抓大级别机会；采取最保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守的交易方式；买最强势的品种，卖最弱势的品种；强调风险收益比；重势不重价；不要试图抄底摸顶；顺势而为；不要逆势操作；迅速止损，放足盈利，试探加码，轻仓长线；保留盈利仓位，出清亏损仓位；不要让盈利仓位变成亏损仓位；无浮动盈利不能加码；交易是个性化行为；重要的不是基本面，而是市场对基本面的反应；盯住止损，不考虑利润；亏损后的首要任务不是扳平，而是重建信心。

期货投资从理念上来说，并没有什么新观点，因为“投机就像山脉一样古老”，“华尔街没有新事物”（杰西·里佛默）。如果你不重视这些华尔街上的前辈用鲜血凝成的信条，那么你就得用自己的鲜血去重新发现它们，甚至你流了血也可能发现不了它们，最终只能黯然离场。

由于人的天性并不适合做交易，为了做好交易就得把人的天性整个扭转过来，但这谈何容易！所谓“江山易改，本性难移”，所以说这是一个根深蒂固的慢性病，为了治好此病，除了天天吃药，吃上几年，毫无他法！所以我们要挑选一些理念性的好书作为枕边书，每天早晚看上几页，也即吃上几片药，吃上几个月初见成效，吃上几年彻底根治！

投资新手往往轻视理念，认为理念是些虚无飘渺的、缺乏操作性的空洞理论。对这种情况可以采用对比排除法，也即天天看上几页，然后对比自己最近操盘有无违反这些理念的地方。其实只要认真思考，一些人很快就会发现，他们几乎天天在反反复复地违反这些正确的理念！

投资心态，即交易时的心理状态，是决定正确的操作能否实施的关键因素。其实正确的投资心态依赖于正确的投资理念，当一个人已经把正确的投资理念修炼到深入骨髓的时候，心态自然就自信从容、恬淡平和。关于心态，我认为有一个概念很重要，即“目标感觉”，就是说要做出成功的感觉来，就像乒乓球冠军很强调“打出感觉来，打出状态来”一样，我们要刻意寻找、培养这种成功交易的感觉（一般是类比于某一件我们做得很好的不涉及金钱的事情的那种感觉），然后把这种感觉作为常规状态固定下来，每次交易前先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入这种状态。比如我做长线的稳定的目标感觉已经达到了，这就是类似于喝一杯淡淡的绿茶时那种轻松的、从容的愉悦感。

有一种观点在网络上颇为流行，就是认为交易要“快、准、狠”，我对此大惑不解。这三个字让人感觉到紧张，而我认为成功的交易，不论长短线，一定是让人感觉到放松的、从容的，就像射箭一样，过于紧张肯定不行。再快的行情，在投资者的眼中也应是从容不迫的，着急什么！也不需要刻意追求太准，看不准也只有少量损失而已，更加不需要太狠，太狠了就不轻松、不安祥了。

我从自己几年的实战中体会到影响投资的这几个因素，依重要程度依次为理念、心态、策略、分析。也就是说导致我们大赚或大亏的是理念、心态和策略；技术层面的东西，比如行情分析、技术指标，顶多只能算第四重要。技术层面的东西，作为知识，有两年时间就可以掌握得差不多了，然而理念和心态的整体修炼，没有 5~8 年的千锤百炼是不行的。

4.4 投资者整体修炼的八个阶段

人们常说，投资的魅力在于，这是一个创造奇迹与制造梦想的地方，这是一个可以充分发挥自己自由意志的地方。人们相信，凭着智慧、勇气、热忱和汗水可以跻身于成功者的行列。但事实上，在通往成功的道路中等待人们更多的是迷惘、恐惧、痛苦和思索，不懈的追求和努力换来的常常是挫折和泪水。所有投资者都在无时无刻地努力跻身市场上的高手行列，可是金融市场和经济原理是一样的，无论在长期交易中还是短期交易中，输家总是大多数，赢家总是极少数。投资者依水平高低从上至下以金字塔排列，塔尖上的极少数人掌握着最大的赢利，底下的人们都在想摆脱自己所在的层位，塔尖永远都是他们的方向，但塔尖上的人也是经过重重考验，不断超越自我才站到“会当凌绝顶”的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下围棋的人都知道，围棋段位的高低反映出棋手的水平高低，也反映出棋手的棋艺修炼的阶段。金融交易没有段位制，但投资者的交易水平却有着高低之分，投资者的交易水平也处于不同的修炼阶段。不同阶段的投资者，其所思所想，其所关心的问题，是差得非常远的，通常和他聊上半个钟头就能大体上判断出他的交易水平。下面我就谈谈从一个普通投资者成为投资高手必须经历的八个阶段。

第一阶段

就是新手阶段。由于听了朋友介绍，或者经纪人鼓吹，以为期货市场是容易暴富的地方，或者是“高风险高收益”的地方，又或者从媒体上看到某某某“从 5 万到 1 亿”的神话故事，于是开了个账户，跃跃欲试。新手对期货市场也有个大概了解，对日常交易操作流程也很清楚，但就是对如何交易才能赚钱一无所知，六神无主；每天看评论，根据评论或消息买卖，或者根据熟人推荐下单，或者纯粹凭感觉下单；仓位往往很重，动不动就半仓、满仓；也许会听从经纪人的忠告，留隔夜仓是万万不可的，于是只做日内短线交易，买卖极其频繁，喜欢追涨杀跌；偶然也能持仓几天，如果看对了方向，有了账面盈利就急不可耐地平仓出来，马上对这个给他带来盈利的品种产生了厌恶，急于在另一个品种上开仓。在新手的眼里，整个期货市场和交易真相是漆黑一团，他们看不到任何空间结构和时间结构，多数情况下是乱打乱撞。

我估计大约 90% 的新开户者还没有走出第一阶段就爆仓离开期市了，要不然期货公司怎么总是新面孔多。这批爆仓者离开后，逢人便讲期货市场如何如何黑暗，期货行业的社会形象不佳，除了媒体的宣传外，这批人功劳也不小。

第二阶段

就是疯狂学习各种投资理论的阶段。少数投资者在经历一两年毫无章法的交易并遭受巨亏之后，开始反思，进而认识到自己理论知识的不足，开始疯狂地学习。K 线理论、技术指标、波浪理论、江恩理论、跟庄技巧、价值理论、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成长理论，什么都学，逮到哪个就先学哪个，而且以为越高深的理论越有价值，结果就是什么都了解一点，但没有一样学到其精髓。然而感觉还是有进步，起码分析师写的文章看得懂了，能够在别人面前讲起来术语满口、头头是道了，甚至能写分析文章了！然而对这些理论根本不懂如何应用到具体操作上，买卖还是那么随意，什么样的机会都想抓，长线做，短线也做，投机做，套利也要做，大豆做，铜也要做，账户里的钱还是稳定地减少。

第三阶段

就是沉迷于技术指标的阶段。很多人在各种理论里转了一圈回来后，觉得还是指标有吸引力，最好什么样的理论、什么样的设想都能编成一个公式，进而编成一个指标在图上画出来。于是开始日夜研究各种指标，如何编指标，如何修改参数，如何优化，如何考察指标“准不准”。虽然对整个市场及交易还是感到一片迷惘，但好歹精神上有个追求，日子过得还充实。

这个阶段在交易上还是和第二阶段一样，这几天使用这个指标，下个月又改用另一个指标，如此反反复复，因为没有一个指标会让他满意的，结果还是亏多赚少。

第四阶段

就是醉心于开发高胜率的交易系统的阶段。从考察指标“准不准”，很自然地进步到要开发一套交易系统。但对高胜率的追求就像病毒一样通过网络到处传染，各财经网站、各论坛到处都有加密的公式出售，其胜率之高让人怦然心动。怎么搞的，别人能找到胜率那么高的公式，我怎么老找不到呢？真是令人泄气，我太笨了，就是找不到，干脆花钱买一个吧！于是花几千元买来几条著名的公式，谁知运行起来还是不断地亏钱。怎么回事啊？搞不明白。另外有很多人虽然不研究机械交易系统，但也在寻找高胜率的交易方法。有相当多的人停留在这一阶段而不能进步，交易结果没有任何改善。

第五阶段

开始正确理解对交易系统的评价，开始不稳定地盈利。在痛苦和迷惘中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过了两三年之后，有一天忽然看到某一篇文章或一本书，里面讲了追求高胜率的误区，恍然大悟，从此不再追求高胜率，转而追求高风险收益率，进而认可“迅速止损，放足盈利”这一理念。在实践中开始重视中长线，有时候做对了猛赚一笔，可是其他时候经常时不时大亏一笔，所获利润差不多回吐精光，甚至还要倒贴，账户几起几落。投资者虽然信心有所增强，但仍然感到十分迷惘，总是在不断地反思交易理念及交易方法，希望找出解决问题的方案，但不久又有相似的问题，以新的面孔出现，于是再反思，再总结，再立志，陷入反反复复的循环之中，让人极度痛苦，甚至会对交易产生厌倦的心理。一些人停留在这个阶段，很难再取得进步。

第六阶段

开始建立一套个人的完整的交易规则（交易系统）。又经过了一两年的磨练，通过不断地分析自己赚钱和亏钱的情况，不断地总结经验教训，尤其注意大亏的教训，终于初步建立了一套交易规则。开始懂得了交易和分析的区别，不再追求预测而强调跟踪，也开始能辨别哪些文章是好文章，哪些文章无甚价值。开始慢慢看清楚市场的空间结构和时间结构，看清楚了交易的真相，多年来遮盖在眼前的那层薄雾终于消退了，迷惘的问题已经很少了，自信心也建立起来了。

实际交易方面，大行情来了一般不会错过，虽然操作细节上仍有不少失误，但在有行情时总不会犯大的错误，所以一年至少能抓到一两波中级以上行情。然而，此阶段难就难在没有行情时容易犯错误。账户上的资金一般不容易大亏，更加不太可能爆仓，然而在没有行情时的错误操作导致利润大幅回吐的情况仍时有发生。虽然几乎不再感到迷惘，却还是经常过分激昂或过分沮丧，情绪不稳，此时往往发生中等幅度的亏损。这时，投资者面临的问题已经不再是认识市场运行规律和交易策略，而是其自身修养的问题，如何克服个人性格上的弱点就成了头等大事。能够修炼到这一阶段的人已经很少了，然而，如果仅仅停留在这一阶段，则账户上的资金还是难以稳步增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七阶段

主要精力开始放到理念与心态的整体修炼上。经常总结、反思自己的心理状态，反复思考自己的优势、劣势分别在哪里，自己性格上的优点和缺点分别是什么，如何扬长避短，什么样的措施才具有“临床”效果，自律和约束成了主要的话题。总之，这个时候是一只眼睛盯住交易，另一只眼睛盯住自己。一个人总是要花很长时间才能克服性格上的缺点，甚至有些缺点可能永远克服不了，实在克服不了就必须想办法回避，不给它发作的机会。而要想克服或回避缺点，就必须抵制得住各种诱惑，界定好自己的能力范围，安心耕种自己所擅长的那一亩三分地，这就完全靠自律和约束了。这也是一个反反复复的过程，要想初见成效，也得好几年。体现在交易上，就是一般不会发生亏损了，但业绩却是起起落落不稳定，直到多年后，当严谨和自律渗进他的血液中的时候，他的操作业绩才会稳步增长。

第八阶段

整个人的思想修养已经达到大师级的水准。不仅仅对交易，而是对整个人生、事业、家庭、社会的所有问题都已经深入到哲学的高度，对人世间的一切问题都已经看得很开，修身养性已经达到极高的造诣，自律与约束对他来说已经显得多余，因为他的个性中已经几乎没有贪婪、恐惧、懒散、随意这些不良因素了。他已经完全与市场融为一体，与市场同呼吸共起舞，他不需要刻意去倾听就已经感受到市场跳动的脉搏了。在交易上，他早已管理着庞大的资金，并且每年有稳定的回报。达到这种阶段需要多久？我不知道，也许是几十年吧，对大多数人来说也许一辈子也达不到这个阶段。

我自己认为目前我处在刚刚跨进第七阶段的水平，还有漫长的路要走。不过我做期货才几年，阅历还是不够的，所以让我来写这些修炼阶段未免显得苍白。等以后我有更多的阅历和感悟，再来重写这一节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5 我自己逐步形成的一整套投资理念框架

下面是我自己逐步形成的一整套投资理念框架，目前还在使用中，它是我整个期货事业的基础。我公开它是因为觉得没有保密的必要，对于某些性格和我相近的读者可能很有帮助。

从我的亲身经历和我接触的赢家、输家，以及我广泛阅读的中外期货投资书籍来看，所有的赢家都有共同的特点，而所有的输家也都犯类似的错误，赢都赢在正确的理念和心态，输也都输在错误的理念和心态，至于具体的看盘和操作细节，其实并不是关键。下面是我归纳的最主要的几条（老生常谈，并无秘密）：

（1）遵守“迅速止损，放足盈利”这一首要原则。由于我刚开始做期货就很注意止损，所以我那点本金够我亏了 3 年多（从而换来了宝贵的经验，一直亏到 2005 年春节终于开始盈利了），而我之所以连续亏了 3 年多，就是一直很恐惧，做对了也赶紧平仓，不敢持仓做完一波行情。2005 年开始我终于做到了每一波行情都持仓到行情的尽头！单次的止损不算错误，只有连续 3~4 次止损才表明有什么地方出了问题，所以一定要愉快地止损！

（2）不过度交易，不做日内交易。客观上讲，能做好日内交易的人万中取一，可还是有那么多人不愿做长线，还有很多人企图长短线兼顾。我现在认识到市场机会其实是很稀缺的，一个品种一年也就 2~3 次入市机会，所以我做长线，只关注 5~6 个品种，一年下来交易的次数很少，没有行情时不开仓，一旦开仓对了就持仓到行情结束。

（3）刚开始试探开仓时的仓位为，若止损的话，损失不超过总资金的 5%~8%，有了盈利才逐步加码。亏损时决不加码。开仓要顺势而为，决不逆势开仓，决不企图抄底摸顶。

（4）不每天盯盘，不过度关注，与市场保持合适的距离。行情的稀缺性和持续性是客观的，并不因为你看得更多、做得更多它就相应增多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）强调自主精神，独立思考，不依靠别人。不和别人谈行情，也少看分析师的文章，偶然看也只是注意他提到了什么因素，而不重视他的结论。

（6）思维方式要客观，当走出明显的单边行情时，即使原来一直持相反看法，也要及时扭转过来，承认客观事实（即使暂时不知道行情的背后原因），并且要及时介入，即牢牢把握住以走势为核心。思维方式以跟踪而不是预测为主，当没有明显趋势时不主观猜测何时会有行情，当有明显趋势时不主观猜测何时趋势会结束（从来没有人能预知未来），当基本面和技术面矛盾时，以技术面为主，因为背后可能有我们暂时未知的其他原因在起作用，对重大政策、数据、事件不事先主观认为是利多、利空，而是以市场的反应来判断其是利多还是利空。客观地讲，任何时候多空两方面的基本面因素是平衡的，我们只需要依据技术面走势判断即可。但是，很多时候，出于恐惧或贪婪，总是忽视市场走势这个最客观的因素，而主观地以某一基本面因素作为貌似合理的借口来安慰自己，而导致眼睁睁地看着一波行情走过来又走过去，心态烦躁焦虑至极，这是一个一般人一而再、再而三地犯的老毛病！

（7）看问题要强调从大势着眼，把握全局，看盘、交易要用周线、月线，少用日线。不纠缠于细节。一波真正值得参与的中级、超级、鸡毛行情往往至少持续2个月。当整体条件满足时（尽管这些背后的条件我们可能一下子还不能完全领会，但我们只需要牢牢把握住走势即可），该是牛市就是牛市，该是熊市就是熊市，这个牛市或熊市一般要持续至少2个月左右，这是一个市场自身的运动规律，此过程并不因为某一个短期的个别事件（比如小政策、小数据、个别市场主力的进出、某突发事件）而突然扭转。所以我们不必太在意这些短期因素，我们只需要看周线、月线，看总体大趋势、做长线交易即可。从时间尺度看，天体运行的尺度为百万年，电子的尺度为纳秒，人的尺度为时、分、秒，而商品期货的尺度为月、旬！以月为单位！一振荡就是几个月，而一旦形成趋势，又是两三个月。因此，如果以日、时、分、秒这些远小于期货的时间尺度为交易时间，那一定是在和随机性做很难赢的搏斗！正因为期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的运动尺度远远大于人的运动尺度，耐心和纪律就成了投资中最重要的心理素质。反过来，当我们挑选一个长线交易的时间尺度时，也必须以能滤除绝大部分的突发事件、一般的小政策、小数据、随机事件（所举的这几类因素多数情况下并不能改变趋势，顶多只影响一两天走势而已）的影响为最小单位。趋势在其运行的时间尺度上，在绝大多数基本面因素尚未明朗前就能够提前对其进行正确解读，也即趋势本身会对基本面的预期提前做出反应，这种反应大多数是对的，也即仅有极少数的基本面因素会导致趋势突然改变！

（8）只专注于交易一组样本容量大小合适的投资品种。这个问题在做股票时尤为突出，因为股市的样本容量太大，又相互影响，故从全局上把握的难度很大，况且个股的走势还会受人为因素的影响，如果什么股票都想沾，一买一大把，最后结果往往很差。

（9）不混淆交易员和分析师的身份区别。作为交易员，应该把精力放在入市机会的多少、长线短线的利弊、仓位控制策略、自己性格对什么敏感对什么迟钝、如何克服浮躁、恐惧、愤怒心理、如何避免一再犯同样的错误等只有交易员才会碰到的重大问题上，而这些属于理念、心态的问题，需要花很长时间来修炼。千万不要把主要精力用在去发展一套行情研判理论上！或者把主要精力用于学习、研究这样的理论！行情研判理论固然重要，但却不是最关键的因素！在正确的理念和心态下，具体用什么理论、方法看盘和交易，并无本质上的区别，关键是你自己要清楚你这个方法的长处和短处，并主动回避短处，所以要用开放的态度看待这些理论。

（10）维护投资体系的稳定性和一致性（即对所有的投资品种都按同样的理念、心态、策略、方法去做），是至高无上的原则，坚决杜绝超越投资体系以外的一切操作！为什么有的人可以十年磨一剑，而有的人十年却磨不出一把菜刀？原因就是他今天用一把镰刀磨，明天又改用一根废铁磨，后天又改用铝合金磨。所以一定要长期坚守符合自己性格的一整套投资理念、心态、策略、方法，不断深化，直到熟能生巧。千万不可今天试试这个，明天试试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那个，各不统一。“人无恒财不富”，在投资中，“恒财”即指稳定和一致的投资体系。有所为有所不为，有所舍才能有所得，有所放弃才能有所收获，坚持守株待兔，而不是四面出击。

（11）人的天性并不适合做投资，要改变天性谈何容易！这就是很多人做了很久却仍然赚不到钱的原因！我做网站的经历使我发现了一个一般人不可能发现的方法：要改变天性就得长期“吃药”，像治慢性病那样，药方就是经常看理念性的文章。这些文章偶然看几次毫无效果，但长年累月看下去效果奇佳！

（12）我觉得自己终于找回了多年前的那种自信的感觉！那种终于也有了自己的“势力范围”的自信、踏实、胸有成竹的感觉！我有什么东西拿得出手？我拿什么东西来安身立命？我有！这就是我的一整套投资体系！我就靠它安身立命！它就是我的“势力范围”，我的地盘我做主！

4.6 且看高手如是说

写完上面几节，似乎还觉得想再说点什么，总有一种意犹未尽的感觉。刚好手头有一篇堪称顶级的奇文，可以代我再过一把瘾！这是一篇在网络上广为传颂的、思想极其深刻、完整的经典文章，是由一个网名叫 suhui 的期货高手写的，不知最早发表在哪个论坛。文章实在写得太精彩，我忍不住在这里引用一下，以解心头之痒！在这里我向这位高手致以敬意！同时希望有一天可以和他煮酒论英雄，畅谈天下投资，共探交易真谛！

我的期市心得

作者 suhui

我的期市心得之一——质疑期市高风险论

曾经当我们怀着强烈的自信心，怀着对未来美好的憧憬来到期货这个市场时，我们为的是证明自我价值，同时也是为了在这个市场中获利，实现自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的创业之梦。当然，我们首先知道期市是一个高风险、高回报的市场，甚至于这就正是我们选择这个市场的原因。然而，数年过去了，高风险我们领略到了，可原来憧憬的高回报在哪里呢？资金亏损累累，风险却无处不在。在与期市为伍几年后，实盘经验告诉我，期市本身并不是一个高风险、高回报的市场，至少对我们散户来说，期市不应该是一个高风险、高回报的市场，由于我们先入为主地接受了高风险、高回报这样一种观念，因此在我们的操作思路中不仅期望得到很高的回报，同时也接受了期货就应当承受高风险的观念，而这正是酿成恶果的一个关键原因。

我就以我的一个朋友老徐的经历来论述这一观点吧。老徐是公司里的一个客户，资金数万，个人资质在我看来也远高于其他客户，当大多数人还在奉行短线交易时他已经在进行长线投资了，而我认识到长线投资的重要性是在两年之后。他认为要想在期货中获取高利润，付出高风险是很正常的事，在这样的思路下，他的下单量很重，曾经在大豆的一次空头行情中下重仓获利不菲，这更加让他确信下重仓承担高风险，获取巨额利润的交易思路。他经常反驳我质疑重仓交易的一句话是：仓位大小是一样的，止损大了获利也大。他在1998年曾经一次下30手空单，但终因无法承受压力而在当日平仓，但平仓之后是3个跌停板，那种懊悔之心相信大家都能体会，如果当时下15手空单，恐怕就不会因压力大而过早平仓。但这并不是最糟的，由于仓重，他的止损又大，即使遵守了顺势而为、严格止损这两大原则，期货的高杠杆率及技术上的失误再加上一点坏运气仍然迫使他连续止损十多次，这时期货的高风险就凸显出来，资金迅速降到了6 000元，可是他并没有意识到自己错在哪里，而是抱怨运气太背了，怎么做怎么错，最后一笔交易就是用这6 000元做的，知道他下了几手吗？10手（透支交易），价格先是顺着他的方向小幅下跌，接着整理，再接着反方向涨了回来，止损之后只剩下几百元了。至此，原来投入的资金全部亏光。尽管他坚持长线交易是非常正确的，但仅有的几次机会都由于各种原因错过了，而在整理时他却进场了，太大的止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与价格的大幅振荡合起来的结果就是亏损，而重仓又起到了加重损失的作用，最终没有等到期待中的大行情，资金就已经亏光了。尽管进场时机是他失败的一个直接原因，但根本原因则是他高风险、高回报的交易思路，其实期望在期市中获取高回报本来就是贪婪的表现。希望获得年收益 2~3 倍的超额利润，而行情是有限的，就只能通过加大仓位来实现，而这样止损产生的损失也必然会非常大，等于是不允许自己有更多犯错的机会，一旦运气不佳，遭遇连续亏损，本金就会迅速下降，直到扫地出门。

让我用数字来说明一下，以 20 000 元本金来计算，以大豆为例，公司要求最小交易量为 5 手，按流行的 5% 止损原则，一次亏损为 1 000 元，折合为 20 点 / 手（包括手续费），以近年的行情来看，即使你以长线的交易·方式捕捉到了行情，在掐头去尾后，利润也就是 300 点，5 手就是 15 000 元（不包括加码在内），而且这还是在你操作完全正确的情况下，很明显这与我们期望在一轮行情中获利几倍的想法相去甚远，如果要想实现暴利，就必须加大仓位。比如 10 手，盈利就会变为 30 000 元，这个结果看来还不错，那么你的止损为 10%，也就是只允许你亏损不到 10 次。你还不要忽略一点，止损只有 20 点（相信多数交易者的止损要大于此，那么允许你犯错的次数将更少），这将意味着你在这个高杠杆率的市场中，在你搭上一艘船之前你会付出更多次数的亏损，还有如果你连续亏损 5 次，你要用剩余资金盈利 100% 才能恢复本金，而 5 次连续亏损在如此小的止损下，只要一点坏运气就会出现，可怕吧！

重仓交易在给你一个诱人的回报的同时也隐藏了一个巨大的风险，一个你注定根本无法承受的风险。如果你坚持 5%（甚至更低，我是 3% ~4%）的止损原则，坚持长线交易（我个人是长线交易的坚定拥护者，开始也有一个从短线到长线的转变过程），扩大赢利上采用金字塔加码方式，再辅以正确的技术分析（必须是经过验证的、有效的方法，否则即使资金管理十全十美，交易结果也会大打折扣），则结果也会非常不错，尽管并不是我们期待的巨额利润，但如果以这种操作方式长期交易下去，你的资金会越来越大，毕竟我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的目标是在期市长期生存与发展，一朝暴富可遇而不可求，在期市中为追求高回报而付出高风险是人的贪欲的表现，只会招来失败。其实归根结底期市本身只是提供了一个良好的投资工具，期市自身的风险完全可以通过良好的资金管理原则来化解，最大的风险来源于交易者内心的贪婪，高风险、高回报并不是期市的本来面目，只是投资人对期市的主观感受与评价，追逐高利润并不是最首要的，追逐低风险的交易思路，克制自己头脑中的贪欲，让自己能长期生存在这个市场，才是一切的一切的基础。

最后用一句话来概括：轻仓小量，坚守原则，降低风险，增值为首。

我的期市心得之二——止损不容质疑

刚刚读过谦虚谨慎老兄“我的技术感悟”一文，我有一些不同的看法。在实盘操作中，如何止损的确是技术分析所要解决的关键问题之一，我们都曾遇到过这样一种情况：明明是顺势操作，但依然连续被迫止损，以为行情又要启动了，可是设好止损跟进后，价格却又折了回来，触发了止损，接着再跟，又被止损出局，正在犹豫之时，价格却启动了，等明白过来，已经不适合进场了。因此我会想，如果我不设止损，或像谦虚谨慎老兄所说的在发现做单方向错误时再止损，而不再以点位多少做止损，这样的想法对吗？我再以一些例子来论述：

a 是公司员工，但他有自己的一个户头，是 1994 年入市的老交易员了。据他人介绍，a 以前操盘手法极恶劣，爆过数个户头。但从我进公司后观察，他的交易手法远高于场内绝大多数客户，我刚进公司时他刚在大豆 1999 年 6 月的盘整中下了 10 手空单（他在此前这轮行情中刚刚获利 20 000 元），他正是采用谦虚谨慎老兄所说的那种手法，接着趋势转向了，发现错误后他出场了，近 30 000 元资金只剩下 5 000 多元，这是一次止损的大小。这位老兄久经沙场，不带一点沮丧情绪地进入了绿豆市场，接着奇迹出现了，在绿豆最后一拨牛市行情中，他坚持看多，只下 2 手，连续赢利 13 次（以波段方式），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金终于又上了20 000元，是当时公司中操作最出色的。在这个过程中我一直观察他，分析他的操作方法，我发现他的思路与多数客户设好止损进场的方式截然不同，他是认准涨势，只要趋势没有改变，价格再如何波动都不出仓，绿豆尽管洗盘非常厉害，在其他客户跟对趋势后依然被迫止损的情况下，他的方法为他带来了非常好的利润。

然而事情并没有就此结束，绿豆大涨之后人们的看空情绪开始加重，a开始下空单，我不明白他有什么理由逆市交易，即使是在大涨之后。一次错了，止损，再空一次，发现又错了，第二次止损之后，2万多元的资金就只剩4 000元了。尽管逆市交易是失败的直接原因，但发现错了才出场的止损方式让本来很平常的两个错误带来了巨大的损失，让之前13次的赢利化为乌有。

想必大家都知道资金管理的两大黄金原则，一是将亏损限于小额，让获利尽可能放大，也就是我们常说的盈亏比必须大于3/1。二是应限制任何部位的损失，也就是任何亏损不要超过总资金的1/20（通行的最大比率）。很明显，大止损的方式完全违背了这一原则。况且，谁敢保证以这种方式入市就不会犯错，那种你认为趋势开始了，结果却又折了回来开始反方向的趋势难道不常见吗？认识到自己错了才止损，行情必然是已走了一大截，期货市场如此高的杠杆率必然会让你损失惨重，也许就此一蹶不振了，这和不设止损已没什么区别了。可以这么说，如果我以谦虚谨慎老兄所说的那种手法入市，我不知死过多少回了，但只因我严守止损，我才有机会保证我的资金至今仍然存在，止损是我用无数次操作证明的期货市场第一生存法则，止损就是生存，我个人强烈反对弱化止损的地位。

谦虚谨慎老兄还认为：止损一定是技术上的止损，而不是点位上的止损。我认为止损首先应符合资金管理要求，确定最大可承受的损失，才可依此来确定技术上的进场点及止损点，以技术上的点位来确定止损的大小，不仅会将亏损放大到危险程度，而且谁敢保证技术上的点位会有更高的成功概率？止损首要的一点是限制任何一次交易的损失，因为每一次进场只是假定会发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生，而不是一定会发生，在这种情况下，技术上的止损点也不过是一个假设，没有任何的肯定意义。

谦虚谨慎老兄还有这样一句话，“如果你的技术系统要经常止损的话，说明你的技术还不成熟，还不适合市场的生存要求。”我的看法刚好相反，经常性的止损是非常正常的，有一位投机大师曾说过：我95%的利润是由5%的交易创造的，大部分的交易是亏损的，只因我抓住了极少的获利机会并紧握不放才取得了成功。施威格的《期货交易技术分析》让我最惊诧的是其中的现实图表分析：一套成功的交易系统居然会有如此之高的止损率，失败的交易次数远远超过了获利交易，最终结果依然是盈利的。这两个例子充分说明止损次数的多少并不是最重要的，关键是你抓到了获利的交易并让它充分发展，巨大的获利足以抵御数次小额亏损所带来的损失。

我最后要说的是，散户在交易中频繁止损的确是普遍存在的。但问题的关键本身不在止损，而在于在这个高杠杆且波动剧烈的市场中，进场时机难于选择，不得要领必然导致频繁止损。但这完全是一个技巧性问题，完全可以通过观察它的走势规律来解决，至少我已经基本解决了。不好意思谦虚谨慎老兄，我几乎反对你的所有观点，但这是一个见仁见智的问题，希望你不必介意。其实我们自己的看法总是在两种相反的观点之间左右权衡得出的，不过实践是检验真理的惟一标准。

我的期市心得之三——简以致胜

记得我刚刚进入这个市场时，接触到了繁多的技术工具及指标，经过筛选，我选出了一些在我当时看来很好用的工具，并且我很早就意识到了系统交易的重要性，用许多不同的指标及工具相互组合，确定了进场条件、中途止损条件及出场条件，以让整个操作过程有规则可以依据，做到整个过程心里都有底。这是让我现在想起来都觉得得意的一件事。

然而，错误恰恰出现在这里，我的进场、出场及中途止损的每一个环节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都依赖数个指标和工具的共同作用，虽不是一般常说的所谓共振，但却规定必须相互配合才可以动作。打个比方说，我的一般进场条件是：周期显示要有行情发生，14RSI 上（下）穿 70RSI 均线，同时参考角度线，以确定已经止跌，还要参考持仓及成交量，总之，整个过程是非常复杂的。那么实际效果如何呢？非常不理想，最大的问题就是相互干涉造成几个指标相互矛盾，总有一些条件不会被满足，造成进出场犹豫不决，理论上似乎很完美的交易方案在实战中近乎无效，除了选择的指标及工具本身就存在巨大的缺陷外，要求各种工具相互配合是一个想象中可行，而实际上却是错误的思路。

我发现了这些问题，逐渐地剔除了一些，逐渐觉得可以了，就把所有的工具及指标还有简单的交易计划罗列到一张纸上，占满了整张信纸，我的脑海中闪现过一个念头：工具是否依然太多。可是我又觉得剩下的工具都很重要。此时正是绿豆的最后一轮空头行情，那三个跌停老期友们一定记得吧！我知道要空，但我一直信赖的周期没有发出任何信号，我错过了行情，绿豆停了，我把研究重心转向大豆（我以前没有研究过大豆），当我把绿豆中总结的方案套用到大豆时，我简直绝望了——我所谓的那套有效的技术在大豆里根本就是纸上谈兵，没有一点作用，那张曾经记录我的指标及工具的信纸形同废纸，消耗大量资金，倾注所有的精力得到的经验如此不堪检验，我懵了，我想不明白这到底是为什么。

冷静之后，我开始反思，问题出在哪里，我用如此复杂的技术无法赚钱，这么多指标放在一个新市场却没有一个可以用，那我还要它干什么？我开始大刀阔斧地削减我使用的工具及指标，将所有可有可无的指标全部删除，我推翻了自己以前几乎所有的思路，着重寻找绿豆和大豆两个市场的共同之处，结果是只剩下了 k 线和均线，实在是没什么可以再减了。突然间我豁然开朗，我似乎在这一刻发现了这个市场最真实的一面，原来这个市场所遵循的规律是如此简单，而我却没有发现，原因是我先入为主地认为期市是一个极为复杂及高深的市场，因此我本能地认为最终的交易方法一定也极为高深及复杂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（相信现在仍然有许多期友这样想），实际上，期市是一个随机与规律共存的市场，其规律性的一面是非常显而易见的，简单到你对它视而不见的地步，而它随机的一面表现是极为复杂的，我恰恰就看到了这一面，而且错误地认为，这是一个完全规律的市场（忽视了它随机的一面），同样也一定存在一个不被大多数人掌握的交易方法，我一直在努力寻找这套方法，最终我走进了死胡同。

这次突破是我技术思路的一次最重大的突破，我经过近一年苦苦寻找的方法原来一直都在我的眼前，清清楚楚地摆在我面前。对待这个本来极为复杂的市场，我们用复杂的交易思路只会越分析越糊涂，发现这个市场简单的一面，规律性的一面，然后以简单的技术手段去把握它，追随市场的主要趋势，不做任何主观上的猜测才是最终的解决方案。这个市场不需要多么高深复杂的技术分析手段，关键是你是否正确地认识了这个市场，发现了这个市场的规律，如果你对市场规律的认识本来就是错误的，那么建立在这个错误认识之上的所有交易思路及技术分析手段都是无效的，我犯的正是这个错误。

想必大家都看过《谁动了我的奶酪》，最后在分析为什么在寻找奶酪的过程中两个聪明的小矮人会输给两个头脑简单的小老鼠时指出，小矮人将本来简单的问题想得复杂了，有些问题本来是很简单的，而由于自作聪明的缘故，陷入思想的泥潭无法自拔，而小老鼠由于头脑简单，只进行简单的寻找，却最先找到了奶酪，唧唧先于哼哼发现了自己的错误，勇敢地放弃了对失去奶酪原因的思索而踏上了新的寻找之路，最终也找到了奶酪。而哼哼依然在原地思索奶酪丢失的原因。我们不可能回避我们自身自作聪明的缺点，不可能像老鼠一样简单地对待每一个问题，但我们完全可以像唧唧一样发现自己的错误，以简单的方法去应对。

简单不代表无效，复杂也不代表有效，我使用复杂的分析方法没有成功，最终成功的分析方法却是简单得不能再简单的分析工具和交易原则，这与我当初的想法完全相违背，想起来真有些不可思议。你依然在重复和我一样的错误吗？换个角度试试看，或许你也会大吃一惊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的期市心得之四——持仓选择长线还是短线

在这个市场，究竟是应该做长线还是做短线，想必是一个有较大争议的话题。当然，短线操作是绝大多数人的选择，长线操作者在这个市场是寥寥无几的。本文只是想通过我的一些思路转变过程为大家提供一个参考，或许这正是你期货操作成功之路上的一个死结，因为这个问题曾经是我的死结。

1999 年绿豆曾经有过一次很强势的多头行情，那时我刚刚入市不久，由于经验不足，在涨势初期，我逆势看空，幸好及时止损，尽管数次逆势做空，但最终损失有限，然后我发现自己逆势交易的错误，开始坚决看多。此时绿豆已走完小九浪中的四浪（事后来看），我并没有耽搁太多，准备下多单，但由于我的技术分析、交易思路在那时都有严重缺陷（上一篇所提到过的问题），我看涨却仍然数次踏空，没能跟得上行情，仅有的一两次操作正确也在获小利之后匆匆出场。小九浪走完之后，行情大幅震荡，此时涨幅已经相当大了，场内几乎所有人都开始看空，我在顺势交易的原则下，仍然坚持看多，我是当时我们周围惟一看多的人。最凶悍的最后一浪大五浪开始了，尽管我坚决看涨，却由于技术上周期算错了一天，而眼睁睁地看着行情拔地而起，等我明白过来，价格已高得让人畏惧，最终涨幅大得吓人，眼看就要到手的利润在我的眼前溜走了。行情走完了，绿豆从 2 000 多点涨到 3 000 多点，走势规则有节奏，这样容易捕捉的行情我最终得到的却是亏损，在这个过程中我不断地买进卖出，操作十多次，结果还是入不敷出。我发现，如果我从一开始就坚持顺势交易，如果我买进后不是短炒，而是赢利后放着，即使我只做对一次，赢利也足以抵消所有损失，而且还会有不少富余利润，而我呢？在怀疑、恐惧、犹豫中不是做反就是丢掉机会，好不容易逮住一次，却又匆匆出场，频繁操作数次的结果还不如做对一次后放着让它自己发展的结果要好，哪怕是十次中只做对一次。

我把我的想法与一位客户聊起来，我最后说，看来还是得做长线。另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位经纪听到了，讥讽道：短线都做不好还想做长线。我心想，是啊，瞧瞧你赢利后急着出场的那副样子，你有做长线所需要的耐心吗？还是乖乖炒你的短线吧。曾经有那么一点长线交易的火花闪了一下就这样熄灭了。

几年过去了，我的交易思路与技术分析水平已经今非夕比了，但我仍然在做波段，我的交易利润仍然没有什么进展，我清楚地知道，一定还有什么地方不对。一天我看了一篇文章，着重强调了长线交易的重要性，我觉得有道理，开始反思自己以往的交易：我习惯的是炒波段，一次成功的操作可以赢利 50~80 点（熊市波段幅度大于牛市,这是掐头去尾之后的实际可得利润），我的止损通常是 20 个点之内，为了一次成功操作有时要付出两三次的止损，这样，通常赢利也只是补了亏损的空，这还算好的，最糟糕的是亏了两三次，行情真的开始动了，我却在怀疑与犹豫中丢掉了机会，由于在操作中亏损的次数是远大于赢利的，尽管我已经能成功地抓住赢利的机会，结果也只是打个平手，有时运气不好还会亏损。还有一个问题就是我经常会由于各种原因丢掉机会，这也是一个对行情的极大浪费，总的下来，即使遇到很好的行情，也只是断断续续地咬几口，去除亏损后也所剩无几。有些机会如果赢利后不动那会带来巨大的利润，而我却早早出场，频繁操作之后我依然是两手空空，一轮大行情后，我得到的只有遗憾和无奈。

我终于明白了，不能长线交易正是我的死结，要做一名净赢利交易者，我必须走这一步，摆在我面前的最大障碍是这一思路对耐心提出了极大的挑战，对这一点我很不自信，其次是技术上对进场后的第一轮回调我不知如何应对，但这些坎不过也得过，否则所有的努力都将白费，梦想就真的成为永远的梦了。

最终这些问题的解决并没有像我预想的那样困难，通过不断的心理暗示训练及对交易规则的修改，我最终成功了。我终于打开了最后一道门，明白了在这个市场成功所需要的所有条件。当初所有的迷团我都找到了答案。其实我相信这个市场有许多依靠短线成功的人，这一点我不否定，但大多数人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



依靠短线操作是没什么前途的，因为我们大多数人依然是普通人，即使你认为自己资质优于别人，请你别忘了，进入这一市场的所有人都有和你一样的自信，否则也不会选择期货。当然我或许因为我自己的经历而有些武断，你的短线技术或许比我高超很多，那你就把本文全当一个故事好了。

很久以前我曾经做过这样一个假设，我的寻找之路也是以这个假设为基础：其实我们寻找成功交易方法的过程正是一个对自己行为不断的反思及对自己心智不断完善的过程，在这个过程中，有许多的困难需要克服，有许多的规律需要发现，有许多的道理需要领悟，一切都做到之后，也就成功了，任何一个环节出错都会导致失败。当然，谁都明白这有多难，否则期货投资人也就不会有如此多的感慨。人性的弱点也制约我们很难达到这种理想中的状态，无数人在这个市场中损兵折将的原因也就在此吧。

期市最终的解决之道并不是如何的高深复杂，归结成一句话送给大家：剖析自己，剖析市场，发现问题，解决问题，仅此而已。当然还有一个关键点大家必须做到，那就是知行合一，这一点做不到，明白的道理再多也是白搭。

我的期市心得之五——散户之败

最近看了一位期友标题为《止损的威力》的帖子，大意是自己的 15 万元资金在坚持严格止损的情况下，仍然受到很大损失，我感觉到这篇文章的言语之间透露出了对止损的疑惑，其实一位网友已经解释得非常好了——“止损是成功交易的必要但不是充要条件”。说到操作失败的原因，我也有自己的一些看法，希望能够给仍然和曾经的我一样屡战屡败的期友们一些启迪。

在我入市一段时间后，我的资金开始缩水，屡战屡败的交易状态让我尝试到了期货那种不可琢磨的性格，市场似乎总是在和我作对，我感到很迷茫，在一次闲谈中，我问一位在公司成立时就开始工作的盘房工作人员：你见过有人拿着赢利走出这个市场吗？她说：早年做国债时有一个老头曾经把资金翻过数倍后离开了公司，之后就没有人能拿着赢利走出公司，公司中每年都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会走掉一批老客户，又会补充进一批新人，而且周期通常是一年，多少年来不断地重复这个规律。这些话让我更加迷茫，回头看看公司里的这些客户，有谁不是抱着“我是最优秀的”心态在重复屡战屡败这个现实，而我呢，也和他们一样。难道我的命运注定是要被淘汰出局吗？为什么？难道自己以前途为代价追求的就是这样一个结果吗？难道自己选择错了吗？难道市场并不存在一种解决方案或者存在这样一种方案却不是自己的能力所及的吗？不，我坚信市场存在一种解决方案，那么我们这些自以为很聪明、很优秀，是“人中之人”的“可怜虫”究竟错在那里呢？每个人看起来都是那样聪明，可为什么在市场面前如此的不堪一击？为什么每个人都认为自己在期市中必胜，而结果都是被踢出市场呢？我无法找到答案，但我相信终有一天我会找到的。

经过几年的苦苦追逐，随着一套长线交易系统的建立，无论思路还是交易手段都已经有了质的飞跃，所有的失败感都一扫而光，再回头去解答当初的疑问，一切问题都是如此的清晰。

期市中亏损的方式多种多样，绝大多数散户的共同特点是资金进一退三，最终被扫地出门（当然不包括经纪，他们的特点是经常一笔交易就将资金打光了，对待别人的资金极不负责任，希望我这么说不会伤害那些还有良知的经纪），而这些现象的背后原因是缺乏对市场的正确认识，一套正确交易理念和交易策略的建立是基于两个基础，一为对市场的正确认识，其二是对人性特征的正确认识，这两个基本条件中任意一点有问题，交易都无法成功（我指的是持续而稳定的获利）。以我自己的经历来看，是先有对市场的正确认识才会过渡到对人性特征的正确认识，交易系统正是建立于这两个基础之上，遗憾的是我所接触到的所有人，包括那个时候的自己仅仅停留在最初级的阶段，根本就谈不上对市场的正确理解，失败也就成为必然。根据这个市场的定律，绝大多数人注定无法真正认识到这两点，也注定会被淘汰出局，真的是很残酷的。

我们对期市的理解的过程和我们在成长的过程中对人生的理解过程很相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似。我清楚地记得我在上三年级时觉得自己已经长大了，我已经明白了大人们的世界不过如此；18 岁时已经认为我是一个大人了，而当我从学校出来之后却发现我对社会是如此的无知，在社会中是如此的无助，我才明白我在社会这所大学中才刚上一年级。15 岁时觉得 14 岁时的自己很幼稚，18 岁时又觉得 15 岁时的自己很幼稚，现在的自己很"成熟"……这样的想法重复了一年又一年，直到发现了自己的无知。今天只是昨天的明天，也同样是明天的昨天，自己没有变，只是自己的心在自以为是而已，我想这样的感觉存在于每一个人身上，我们的目光有很大的局限性，我们只能理解我们所经历过的。

期市又何尝不是如此，每个人从进入期市开始就如同开始了自己的人生之路，每一个人都处在不同的年龄段中，但与人生不同的是绝大部分人都中途夭折了，只有少数人最终迈向了辉煌。

而放眼身边的散户，与许多文章所说的散户不善止损相反，身边的同志们大多可以坚持严格止损，尽管止损的方式和依据各不相同，但在止损上都没有什么问题，都明白止损的重要，尤其是一些老期友。可是大多数散户所犯的错误恰恰不在于此，最典型的一种错误是依据基本面、持仓和成交量、持仓排行，或害人不浅的技术指标，甚至所谓的盘感等等各种方式对行情进行主观判断，却忽略掉最重要的价格，并将此做为进出场的依据，整个操作过程自我感觉良好，实际上漏洞百出，连基本的顺势交易都做不好，经常迷失在行情之中。最可悲的是谁都明白顺势的重要，只是实际操作时做不到或忘掉了（在此轮大豆行情中，我就看到许多有过出色言论的期友大建逆势头寸，可见言行不一也是一个极普遍的现象）。而少数能够顺势的，却又因为资金管理不善或其他原因而最终导致亏损。此外，没有完善的交易规则或有交易规则却不能严格遵守也是导致失败最普遍的一个原因。

归结起来，成功的交易过程是一个整体，"止损"、"长线"、"顺势"这些颠扑不破的真理不过是这个整体的一部分，甚至可以说只不过是正确的交易技术建立的基础而已。还是那句话，这些条件只是成功交易的必要条件，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是充分条件，只是做好了严格止损而没有完整的技术，资金管理做得好只能保证你慢慢流血死亡，是无法带来成功的。这样说来，大多数散户失败的原因就很清晰了，缺乏对市场及自身的正确认识，缺乏完整、严密的交易规则和策略是多数散户必败的根本原因。

就我个人来说，我并不比谁聪明，也没有所谓的天赋，我想我与身边人不同的一点仅仅在于我严格遵守了被许多人认为是陈词滥调的交易戒条，而且区别仅此而已。

期货在我心中曾经是一个难解的心结，相信大家也同我一样，经历了多年执著的求索总算打开了这个结，真相是如此简单，追逐的过程却是如此艰难，每每看到论坛中曾经像我一样迷失在期市中的这些朋友就会有一种欲言又止的冲动，今天这篇文章就算是个小结吧，希望能对我的战友们一些启迪和鼓励。我应该承认的一点是，我的思路仍然受制于我自身目光和经历的局限性，但你我都应坚信总有一天我们会有机会实现自己的梦想，驾着自己的宝马车站在大海边迎着海风默默地回顾自己那艰难的奋斗历程。

我的期市心得之六——交易的真相

这些天看了一位网友关于这些文章的一篇帖子，“知易行难”，“会看戏和会唱戏的区别”，呵呵，大家说的我觉得都很有道理，早就想写这篇文章，可惜总是静不下心来，今天终于写完这篇文章，不知是否可以解掉大家心中的这些疑惑。

还是从我自己说起吧，我在入市前看了很多书，尽管对技术和这个市场仍然一知半解，但我却从前人的告诫中知道了两个基本的生存原则——严格止损、顺势交易。并暗下决心一定要牢记这两个原则。

一晃三个月就过去了，再回头看看自己的所做所为，止损做得还行，可是顺势交易却是做得一塌糊涂。开始时还记得要顺势，头几笔都是顺势建仓，可是从那笔重仓亏损之后，我就像中了邪一样顽固地认为行情“一定会跌”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顺势交易的原则早被抛到了脑后，所有的“分析”结果都一边倒似的认为大跌一定还在后面，我不断地放空，又不断地止损，数笔亏损后终于发现我在一轮明显的上升行情中做空。我突然想到了三个月前自己还一次又一次地告诫自己：一定要顺势而为。哈哈，我早被行情和自己的“一相情愿”搞了。现在问题清楚了，一定要再次牢记“顺势交易”，一晃又是三个月过去了，的确我尝到了顺势的甜头，可是我却同时发现，我仍然有逆势操作，而且有些时候我分不清究竟是上升趋势还是下降趋势。这个问题解决起来很容易，我使用了一条均线来作为多空的分界线，价格处在均线上方则只做多仓，价格处在均线下方则只做空仓。相信吗，逆势交易的问题就因为这一简单的规则解决了，从此之后，再没有一笔逆势交易出现，这个问题彻底解决。

还有止损的问题，在入市后很长一段时间里，我都只知道止损，却不知道止损必须是一个明确的点，为此，我有几次在发现自己可能错了时却由于犹豫而使本来应该很小的亏损扩大，付出了无谓的损失。我的性格是非常果断的那种，可是为什么会犹豫以至延误了最好的止损时机呢？总结教训，我发现是因为我只知道止损，但却没有明确的止损点，发生浮亏时还在考虑自己错了没有，是该等等看还是该认亏平仓，最终造成亏损的无谓扩大。问题明确了，解决起来也很容易，当每一次进场时就设好止损点，不管这个止损是怎么设置，但必须是一个明确的点，到了这个点就必须离场，不要去想“是不是我出来之后行情又会继续，让我错误止损”这样的问题。由于拖延而造成亏损扩大的问题也就这样轻易地解决了。

类似的问题有很多，但解决起来也并不难，为什么呢？是因为“规则”的制定贯穿参与了解决问题的整个过程，没错，我所要说的交易的真相正是——规则。

与“规则”相反的是“分析”。“分析”本是个中性词，并无褒贬之意，但在期市中则有些不同，分析市场规律、分析自己的错误操作、分析优秀交易员的特点，等等，都是在应用分析。而我们几乎所有人都犯了一个相同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误，将“分析行情”做为自己的基本交易方法，可以这样说，在进入期市的第一天起，我们就开始接受错误的交易习惯，我们所接触的大部分传统的技术分析手段都有其共同的缺陷——“主观性”太强，使用这种主观性很强的分析工具和人性的情绪化特点结合起来，最终造成了完全主观化的判断，判断的结果被自己当时的情绪所左右，同时会带有强烈的主观意愿偏向。这种错误的交易方法将绝大多数人挡在了成功交易的大门外，更遗憾的是我们在分析自己错误时很难想到问题竟会出在这里，以“分析行情”来做为交易手段无疑是最大的交易误区。人性的情绪化特征是交易的大敌，而制定并严格遵守规则恰恰是最好的解决办法。

与分析师经常所做的行情预测相反的是，优秀的交易员只遵守规则，而从不做任何行情预测。优秀的交易员不会是一个优秀的分析师，优秀的分析师同样不会是一个优秀的交易员，二者由于所处位置的不同，在应对市场时所采用的方法也具有本质上的区别，使用分析和使用规则在这两类人中具有很强的代表性。所谓“会说的不会做、会做的不会说”大概就是在说这个道理了。在我还是个新手时就注意到这样的一个现象：在公司里大谈“主力”，大谈“行情走向”，能够发表“精辟分析”的人通常操作是很糟糕的，而公司里经常赢利的一个客户却总是很沉默，问其怎么看行情，总回答“不知道会怎么走”，和我聊起来也总是在说一些诸如顺势之类的理念性话题，与其他人的行为形成了鲜明的对比。当时还以为他是不愿意透露自己的想法，后来自己经验渐丰才明白他没有撒谎，完全在说大实话。

大多数的散户交易者都介于分析师和优秀交易员之间，操作中既存在一些规则，但同时又充斥着大量的主观化分析和毫无正确逻辑可言的“预测”，还有对所谓“主力”动向的臆想，而主观特征极其明显的“分析”正是导致逆势操作的主要根源，抄底、摸顶的恶劣操作习惯无一不是来自“分析”的结果。错误的操作方法导致的结果必然是持续的亏损，对大多数散户而言，资金是经不起折腾的，屡战屡败、亏多赢少，最终信心丧尽后出局也就在情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理之中了。能够理解一些基本生存原则的老散户尽管可以相对长时间地留在市场，但根本上错误的交易方式仍然将其排除在成功的大门外。

再来理解“知易行难”，有一点很明显，几乎所有人，即便是个新手都知道一些正确的交易理念：顺势而为、轻仓、长线获利优于短线等等，可是与这些正确认识完全相反的是实际操作中逆势、重仓、频繁的短线操作却如此普遍，如果仅仅是“知”而无法去“行”，那么自己认为正确却依然反着做，有正确的认识又怎样，结果还不是一样。那么就真的没有任何办法将“知”与“行”对接吗？规则，仍然是规则，将自己所有对市场特征的认识都演化为客观的规则（而不是去分析预测），并严格执行，完全可以解决“知易行难”这个问题。

有位朋友问我如何来将获利放大，我就此一并作答：止损难，止盈则为难中之难。难在获利后那种害怕得而复失的复杂心态，想必每个人都有这样的经历。我的长线转变经历不是难在技术的解决，而是难在心理障碍的克服上，这自然是由自身的性格缺陷所造成的。但一旦跨越了心理障碍，技术上解决起来是很容易的，仍然是制定规则，一个简单的跟踪止损规则完全解决了问题，一些看似很难的问题，如果方法得当，解决起来并不困难。老实说，现在让我抛弃规则来长线持仓，我同样是做不到的，规则化的作用和好处是非常明显的。

规则与分析这个话题很少有人提及，但却是一个足以将普通投资人和优秀操作者区分开来的最重要的标准，系统化交易便是操作完全规则化、客观化、科学化的一个终极交易思路，并无任何神秘之处。

需要强调的有两点：一是规则的制定必须符合客观实际。我在入市三个月后就开始懂得使用规则来约束进出场，可惜我使用了“技术指标”这种本身有严重缺陷的技术方法来制定进出场规则，失败是必然的了。基于客观实际的正确交易规则的制定是非常关键的一点。二是必须严格执行自己所定的规则。如同体育比赛一样，任何体育项目都需要运动员具有基本的素质，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果连自己所定的明确的规则都不能严格执行，只能说自己连这个基本素质都不具备，选择了期市则完全是一个错误。

其实我个人在做了半年期货时就已经抛弃了绝大部分“预测和分析技术”，完全领会并开始在交易中应用亚当理论的一些重要观点（抛弃所有的主观性分析，顺势而为），在两个月后我明白了交易的简单化原则，放弃了所有的华而不实的工具，转而将所有目光集中在单一的价格特征的研究上，这也标志着我的入门阶段的结束而开始进入更漫长的晋级阶段。使用规则来解决我所遇到的问题，最初只是我思考如何解决问题时所本能使用的一个方法，当时只是按自己认为正确的方法做，完全是摸着石头过河。但系统建立后回过头才发现，原来是规则的使用使我沿着一条正确的思路到达了终点，习惯性地将自己的所有对市场规律的认识规则化并严格执行无疑起到了最关键的作用。很多经验和教训只能是事后来总结才能发现什么是对的什么是错的，当时是无法判断的，唉！现实就是这样。

此篇文章是我心得系列的最后一篇，相比前几篇而言，“含金量”最大，理解难度也是最大的，明白文章的意思很容易，但深刻理解却恐非大多数人所能，真正可以轻松理解并已经应用于交易中的朋友可能已是系统化交易者了。看戏与唱戏的确是有区别的，但别忘了，规则化是使自己从一个看戏者转变为唱戏者的一个关键也是惟一的最佳途径。

六篇文章都写完了，写个结语吧。我很高兴的是，这些最基本的交易理念，可以得到大多数朋友们的重视，这些理念没有什么是新的东西，都是前辈们的经验教训总结，对大家来说是在听身边的一个普通散户在讲对这些基本理念的认识，这应该比生硬地去理解前辈们的戒条感觉要好一些吧！对我来说，我在总结个人的经验和教训，也在总结自己从“知”到“行”的一个转化过程。从前也总是在机械地接受这些戒条，不知不觉间已经从我的口中说出，我知道这些“戒条”都已经深深扎根在我的对市场的基本认识中了。一而再、再而三地无视这些基本的操作戒条而屡错屡犯一些低级错误也算是“成功只属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于少数人”的一个解释了。

记得在我第一次深刻领会“亚当理论”顺势而为的观点后，我心中窃喜，终于找到了制胜的“秘诀”。可是在偶然看到公司内部的期刊上有人大谈“顺势交易”，我的心一下子就凉了，原来“地球人都知道啊”。现在想起来真的很可笑，原来真相是——道理谁都“懂”，就是做不到。

其实在“市场”和“人”之间，真正的难点并不在市场，如果以足够客观的态度来解读市场，以一个普通人的智商，完全可以轻松找到市场的规律并制定出相应的对策，可惜问题是出在“人”身上，人性的恐惧、贪婪、一相情愿的想法等等“情绪化”特征完全覆盖了人性当中“理性”的成分，制约了自己迈向成功的脚步，成功最大的敌人正是自己。这也就解释了为什么成功的决定因素是“性格”，而不是“聪明”（其实是自作聪明）。

不能轻仓所反映的是人性中贪婪的一面，不能止损反映的是人性中恐惧失败和存在侥幸心理的一面，不能长线操作反映的是缺乏耐心和企图抓住市场所有波动的一面，不能顺势操作反映的是人性一相情愿的强烈的主观化特征，等等。“战胜自我”这样的说法不无道理，只要不是在操作中“战胜”就可以了。多数人对自己的“错误”视而不见，而将自己的失败归于“运气”、“主力”，惧怕承认自己的平庸，不愿去碰自己的痛处，用这些谎言来自欺自骗，最终的出局完全是理所当然的。缺乏自我认识，缺乏自我反省的意识也同样是多数人的通病，对自我的反省能力也可以决定其对真相的认识程度。

其实很多时候并不是知道什么是对、什么是错而不去做，更重要的是自己潜意识当中对“正确的方法”有一种本能的强烈的“抵触”心理，这就需要深刻的自我剖析和反省。而这种“自我剖析”很多时候是血淋淋的：当必须承认自己并不优秀，当自己必须承认自己是个平庸的人，当自己必须承认自己的操作与身边的散户的拙劣表现并没有什么不同时，原来自信心存在的基础完全崩溃了，心痛的感觉，毕生难忘。然而这种心痛所带来的好处是彻底认清了自己的本来面目，不再抱着“我比别人优秀所以我会成功”这样幼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稚的想法，不再认为“自己可以为市场把脉”，而转向“一切随势而动，顺水行舟”。亚当理论是我所有理念和操作的基础，也是我在探索阶段对市场认识最重要的一个转折点，一切的精髓只有四个字：“顺势而为”。其实我是转了很大一个圈才发现经典理论的经典之处，可惜包括我在内的几乎所有人都曾忽略过、不屑过，而去寻找什么“制胜绝招”。但这似乎又是个无可奈何的现象，只有当真正深刻理解市场之后才能明白何为经典。

最近一段时间我才开始研究一些新兴的理论，比如混沌、分形、庄周的“杠杆操作法”，感觉有意思的是和自己的具体操作技术出奇地相似，很轻松就可以理解作者的意图。虽然使用的方法不同，许多专用术语也阻碍了对其方法进一步理解的耐心，但要解决的问题和解决的思路却是相同的，很明显的是庄周的操作技术是基于道氏理论的，任何市场的最终解决方案必然是简单的，至少其核心思路一定是简化的，一些“成功者”总是在找到问题的解决办法后将其细化、复杂化、延伸化和理论化并加以包装，让后来者“云里雾里”，感觉似乎很高深，人为地造成了理解上的距离，这一点上克罗做得最好——大道至简。我的感觉是成功的操作方法虽然表面有很大差异，但实质却非常近似，只是我不太喜欢这种细化和理论化的包装，几句话可以说明的问题却要用一本书和诸多“不知所云”的术语去解释，当然原因大家都心里有数。我有一个猜想，当初有人用“波浪理论”获胜时其主体思路一定是简要可靠的，只是后人对其不断理论化和细化才使得我们现在所看到的已经完全不是当初的本来面目，以致使其只能起到“解释”作用，而全无实战价值。可以轻松理解庄周的操作思路是因为我个人的操作技术同样以道氏理论为基础，可以轻松理解分形是因为我就在使用类似分形的技术来标示价格的运行轨迹，所以只是一瞥就已经明白这些技术绝非“华而不实”的技术，包括混沌的鳄鱼操作法在内。虽然新的理论名词大量出现，但其技术原理均未脱离传统的经典理论，“太阳下没有新的东西”。

很多朋友在“寻找捷径”这种潜意识的驱使下盲目追随这种“潮流”，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放弃对市场的基本认识过程，其实如果不能深刻理解“交易系统”或这些新兴交易理论所要解决的核心问题，缺乏基本的市场认识，最终仍然是必败无疑的。这也就是我非常看重基础的市场理念的原因，任何想要绕过这个环节而去寻找成功的“金钥匙”都是不现实的，你是否见过某位大师是依靠别人成功的操作技术来获胜的，每一个成功者都是在深刻理解市场之后才创建出自己的一套方法，认真而耐心地去体验市场和交易的感觉，去感受失败的痛苦，最终才能够深刻地理解市场和自己。前人已提供了足够的技术方法来帮助我们解决技术问题，并不需要我们自己去“自创”什么，只要在市场理念正确的基础上依赖一些简单的技术和策略形成一套自己的方法就足够了。

其实我在反复强调“客观”、“务实”、“规则”这些词语，但我同样明白只有真正依靠自己领会了这些语言的含义，也才能真正理解我要表达的意思，这也就是认同和共鸣的区别。说到底，最终还是要靠自己。我的这些文章与前辈们所做的经验教训总结相比实在太过粗浅，我所能够做的也不过是将自己的想法说出来，对一些有缘的朋友可以起到清晰思路和启迪提示的作用，而且也仅此而已。

但凡感受过期市的人就总会有一种沧桑感，谁都无法免俗，我的文章中也本能地流露出这种感觉，期市犹如人生的浓缩，大悲大喜尽在其中。正所谓“天若有情天亦老，人间正道是沧桑”，在期市中拼搏过的朋友，无论自己最终是带着成功的自信还是失败的痛苦走出市场，有一点无需质疑：选择了期市当是人生中最无悔的一个选择，人生有期市这样一段经历已是精彩。

谨以此六篇拙文献予每一个曾经拼搏在这个市场、每一个正在艰难行进的散户投资人。朋友，一路走好！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 我开发的电脑全自动或半自动交易系统

5.1 电脑自动交易系统的优缺点

电脑自动交易系统是以完整客观的交易观测体系来识别和决策投资机会，是属于纯客观的交易策略，具有完整性、客观性与惟一性。

国际上电脑自动交易系统的起源和发展具有历史必然性，主要是因为以下原因：

（1）电子化撮合交易系统的出现；

（2）网上交易的出现；

（3）资本市场的全球化；

（4）现代投资组合理论的发展；

（5）期货交易所数量较多，期货合约数量较多，电脑自动交易系统可同时适用于多个期货品种，达到组合投资的目的；

（6）期货投资基金管理的资金规模日益庞大，人工操盘难以胜任；

（7）市场波动日趋激烈，留给交易者的反应时间缩短，通过调整电脑自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动交易系统的设置，可以用于赚取短线的差价行情；

（8）电脑自动交易系统具有纯粹技术分析性、客观性、数量化、机械化、程序化、资金管理制度化、风险控制制度化、系统性和一致性等优点，摒除了投资者的主观情绪和心理不稳定造成的影响，不带有丝毫的主观感情因素；

（9）电脑自动交易系统具有更严格的纪律性；

（10）电脑自动交易系统能达到更高程度的协调和前后一致性，保持稳定的回报；

（11）电脑自动交易系统确保不错失每个重大行情的入市机会，避免了投资者由于对消息的摸不透和人工判断不稳定性、不连续性造成的交易决策失误；

（12）电脑自动交易系统能把风险损失有效地控制在预计的极小范围内；

（13）电脑自动交易系统在投入实际应用之前必须经过对历史数据的广泛测试，这样它们工作的有效性得到最大限度的保证；

（14）电脑自动交易系统对培养投资者看待问题的客观性及操作上的纪律性有很大的促进作用。很多设想在单纯地观察历史走势而没有经过严格测试之前，都似乎很符合实际，但经过测试才发现事实并非如此。这样几次以后，投资者就会慢慢发现自己看待问题的习惯性偏差。而操作随意的人在强迫自己严格遵守自动交易系统几个月后，即使重新使用人工判断，也会发现操作的随意性大为减少。

电脑自动交易系统的缺点：

（1）天下没有一劳永逸的东西，交易系统每隔几年也要进行改进；

（2）由于行情走势的混沌特性，电脑程序只能对其进行粗糙的建模，必然只能局限于某些特定情形而放弃更多的其他情形；

（3）投资者在心理上有时难以忍受交易过程中资产的大幅度增减，以至无法遵守交易系统的信号。也就是说，电脑自动交易程序也仅是一个工具而已，它受制于投资者的理念和心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十多年来，电脑自动交易系统的价值在全世界逐渐得到公认和普及。现在全球有许多机构投资者和个人投资者完全由电脑自动交易系统来进行投资决策，也有很多基金经理把它作为主要的交易方法之一。

最近几年，随着国内股票市场和期货市场逐渐走向成熟，市场走势更加趋于理性，这就更加适合使用电脑自动交易系统。另一方面，目前国内期货界使用电脑交易系统的投资者不多，追随系统交易的市场力量仅为小部分，对市场本身产生的干扰信号较小，因此，现在正是这种系统大展身手的时候。

5.2 各个时期的作品简介

先谈谈我对开发电脑自动交易系统的若干实务的体会。

首先，有志者必须要懂 C++ 语言及开发平台 C++ Builder 或 VC 的基础知识，这是绕不过的一道坎。其实也没那么可怕，即使不具备任何基础知识，买两三本书对照着看，一般情况下几个月后就大体上知道是怎么回事了。辛苦一两年的业余时间，学会编程最实用、最灵活的自动交易系统，却受用一辈子，想想也是划算的。如果不懂 C++ 语言，就只好在别人的现成的软件平台上做自己的东西，不但别扭，很多想法甚至根本没法实现！而且还可能被现成的软件平台所误导，在交易思路、性能评价等方面受制于平台的功能，因为毕竟这些软件的开发人员只是精通编程，对于交易谈不上是内行。当然，在自己还不会编程的时候，学习使用这些软件也是有一定帮助的，可以掌握一些基本知识。甚至在自己会编程以后，经常看看这些软件，在某些方面也还是有所启发，这就是所谓的相互借鉴。现在流行的行情软件，诸如通达信、大智慧、飞狐、文华、富远、外汇通，等等，一般都已经加上公式编辑、测试、预警的功能模块，读者不妨多研究。希望进行更多数学方面的研究的读者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以把数据导入到 Matlab、Excel 等软件进行研究。

其次，懂得一些基础知识以后，就可以进入活学会用的阶段了。就像建房子不必从烧砖开始一样，开发一个交易系统，千万不要想着从零开始，而应到网络上找有公开源代码的半成品例子，作为出发的起点。尽量多寻找一些这样的源代码，相互比较、拚接、修改。不论想做任何事、碰到任何问题，都首先到网络上搜索出来一堆答案，对比着看。任何地方的编程，都尽量在相同或相近的例子源代码的基础上修改，只有实在不得已才自己一句一句地编。

第三，一小点一小点慢慢增加功能，每一小步都要调试通过了，再加新代码。不要一次性加一大堆功能，否则，出了问题，调试起来都不知道问题出在哪里。

第四，学会使用几个工具软件，比如 Winhex、Spy++、UltraEditor 等，甚至 Sniffor，这些都是分析数据格式、合法分析和操作其他软件所必不可少的工具软件。

第五，逐步积累相关资料，比如有一些流行软件的数据格式，网络上偶然会有人透露一些。

最后，不用过于着急，希望几个月内就做好，就当业余爱好，慢慢摆弄几年，自然水到渠成。

一个完整的全自动电脑交易系统，其完备的功能应当包括读入实时报价数据，显示数据走势及技术指标，根据预先设定的策略计算是否满足开平仓条件、仓位控制条件，再向互联网个人自助交易终端发出下单指令，另外还可以对某一策略进行历史数据测试并评价，以及参数优化。有关如何实现这些功能的资料，这几年网络上是越来越多了。

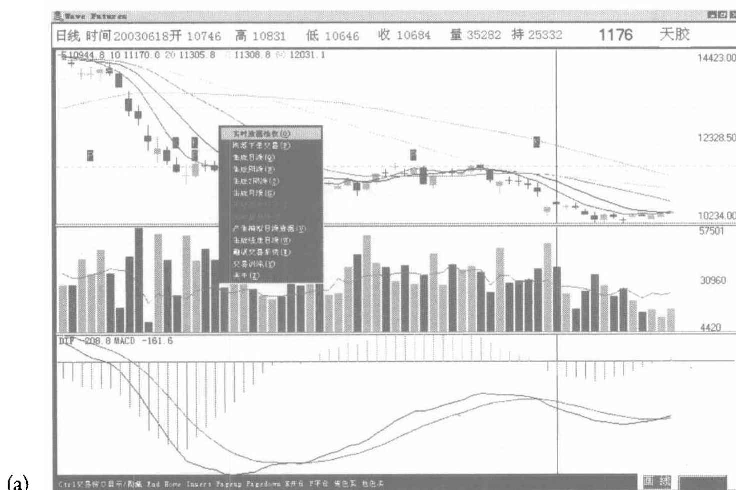
最近市场上开始有不少这样的“黑箱”软件出售，声称是盈利能力一流的交易系统，价格不扉。我对此深表怀疑，一个好的交易系统来之不易，如果真的能靠它赚钱的话，售价应该不低于 10 万元，才能体现其价值，怎么可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

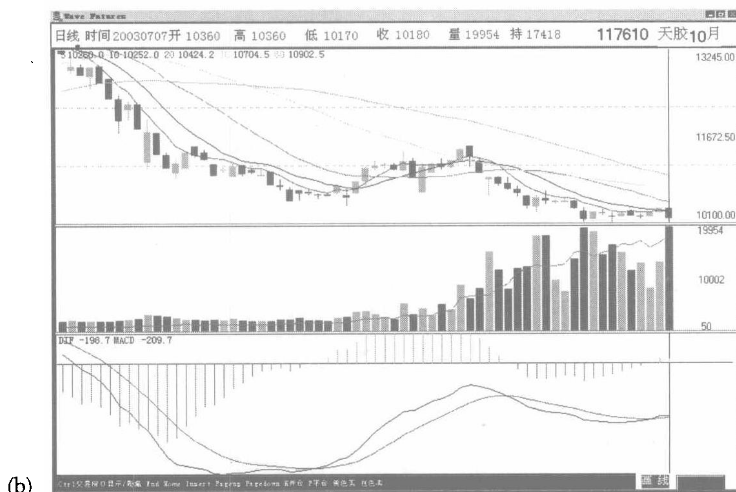
能只卖几千元？再说，买来的东西，是否和使用者的性格相符合，也是个大问题。

最近几年我陆续开发了一些作品，下面列举若干，都是用 C++ 语言编程的，供大家在开发自己的交易系统时参考。

5.2.1 期货专用交易系统（2003 年）

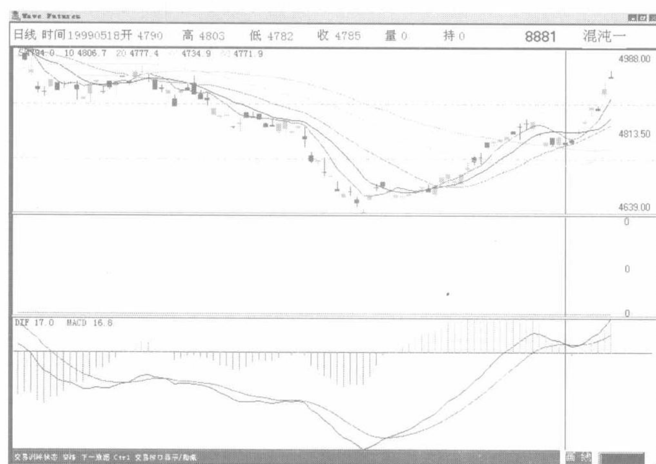


(a)



(b)

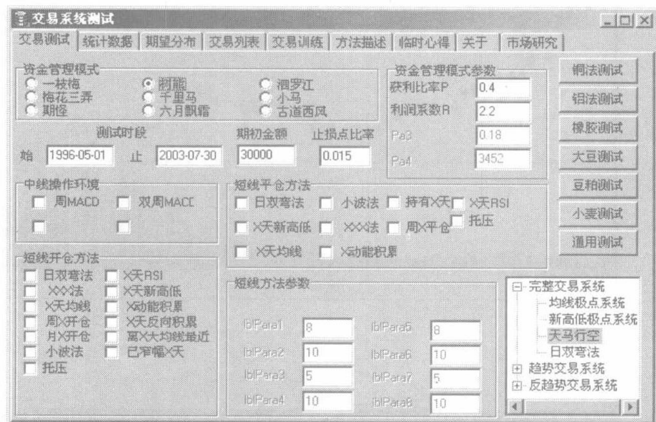
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(c)



(d)



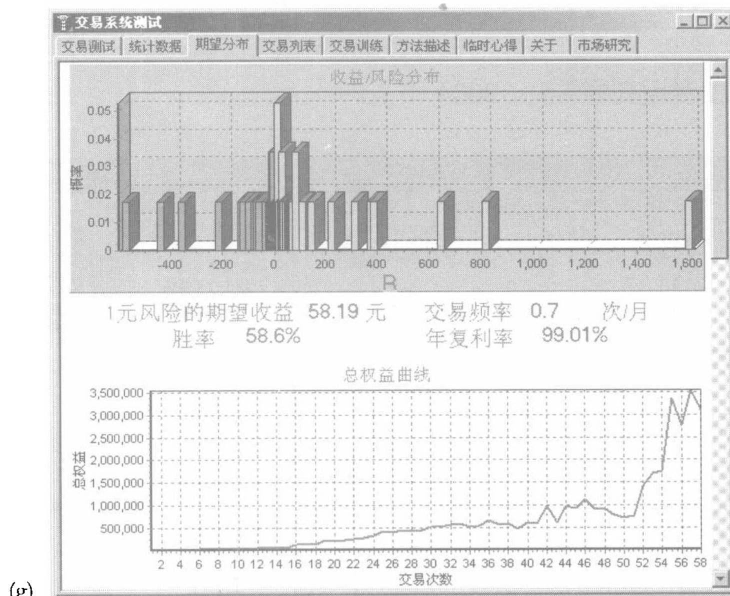
(e)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年复利率	99.01%	最大下跌率	
月期望收益	40.74		
期望收益	58.19	月交易频率	0.7
胜率	58.6%	报酬率	10159.5%
期初金额	30000	期末金额	3077845
资产最高点	3541920	资产最低点	22592
净利总额	3316520	获利总额	5561015
亏损总额	-2244495	交易笔数	58
获利笔数	34	亏损笔数	24
平均获利金额	163559	平均亏损金额	-93521
单笔最高亏损	-569800	单笔最高获利	1597805
佣金	280593	平均每笔盈亏	57181
最大连续获利次数		最大连续亏损次数	
平均连续获利次数		平均连续亏损次数	
利润系数	2.5	最高持仓	322

(f)



(g)

图 5-1 (a)～(g)，期货专用交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

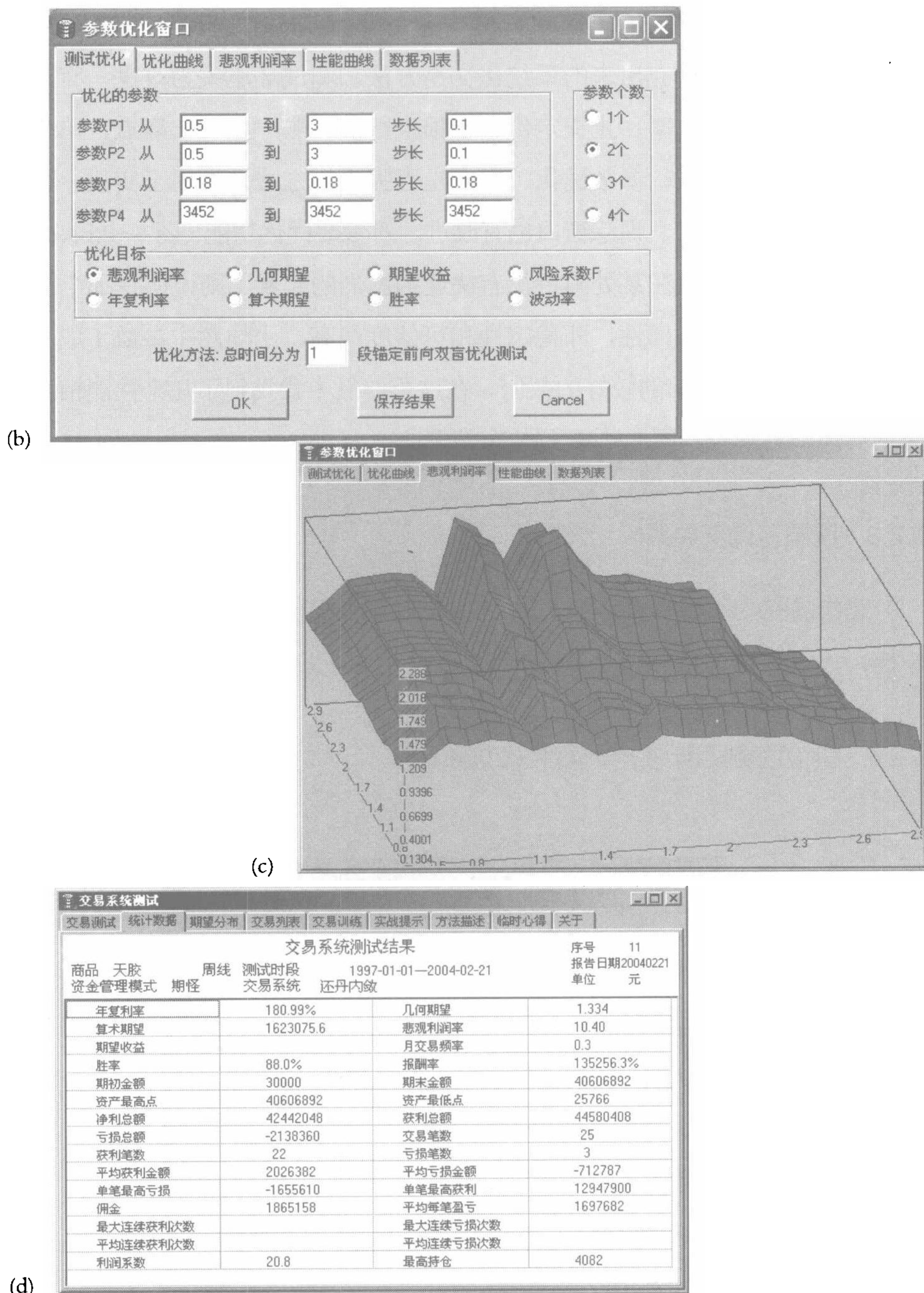
主要功能：①能实时读取国内外期货及外汇数据，能合成连续数据，具有一般财经软件的常用功能，能在 K 线图上标出交易信号，技术指标可自编，是通过操纵国内某流行期货软件来读取实时数据的（参见图 5−1 之 (a)、(b)）。②能操纵某个国内极流行的期货自助交易终端软件，实现电脑全自动交易。③可用混沌算法产生模拟真实金融市场的数据（图 5−1(c)）。④可用于交易训练，在训练状态下，只能根据历史和当前的数据作出交易决策，下一个数据是不知道的（图 5−1(d)）。我自己经常训练，效果显著。⑤最重要的是，可以把各种设想编成交易模型，以及研究各种资金管理模式，再用历史数据测试，给出其统计性能评价指标（图 5−1 (e)、(f)、(g)），图中是一种比较稳健的交易模型及资金管理模式，7 年间从 3 万做到了 300 万。实践中发现，一些本来较好的交易模型，在加上不恰当的资金管理模式后，反而产生了亏损。⑥还有其他一些小功能，比如交易详细列表等，限于篇幅不再介绍。

5.2.2 期货专用交易系统（2004 年）



(a)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易系统测试结果

序号 11
报告日期 20040221
单位 元

商品 天胶 周线 测试时段 1997-01-01—2004-02-21
资金管理模式 期怪 交易系统 还丹内敛

年复利率	180.99%	几何期望	1.334
算术期望	1623075.6	悲观利润率	10.40
期望收益		月交易频率	0.3
胜率	88.0%	报酬率	135256.3%
期初金额	30000	期末金额	40606892
资产最高点	40606892	资产最低点	25766
净利总额	42442048	获利总额	44580408
亏损总额	-2138360	交易笔数	25
获利笔数	22	亏损笔数	3
平均获利金额	2026382	平均亏损金额	-712787
单笔最高亏损	-1655610	单笔最高获利	12947900
佣金	1865158	平均每笔盈亏	1697682
最大连续获利次数		最大连续亏损次数	
平均连续获利次数		平均连续亏损次数	
利润系数	20.8	最高持仓	4082

图 5-2 (a)～(d)，改进的期货专用交易系统

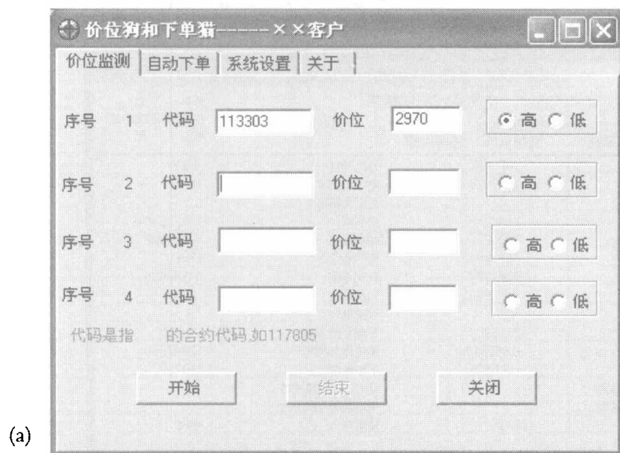
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 5.2.1 小节的作品的基础上，进一步完善了实时数据接收、实战监测功能，增加了很多新研究出来的系统化交易方法，测试环境大为改进，有开平仓定价模式、止损比率、止损定价、止损执行价、账户止损止赢点，单个商品测试、全市场测试、参数优化、期末是否强平，方法是否用于实战、实战监测等等（图 5-2(a)）。训练窗口也有改进。对参数优化功能（图 5-2(b)、(c)），如果优化曲线或曲面在某处附近没有快速的激烈的起伏，则说明在那个地方的参数具有很好的鲁棒性，即稳定性和可信度很高，比如图中参数 1 取 1.8，参数 2 取 2.5，是可信的较好的数值。在这个作品中我找到了几个性能相当优秀的具体交易系统，图 5-2(d) 是一个例子。

5.2.3 股票专用交易系统（2004 年）

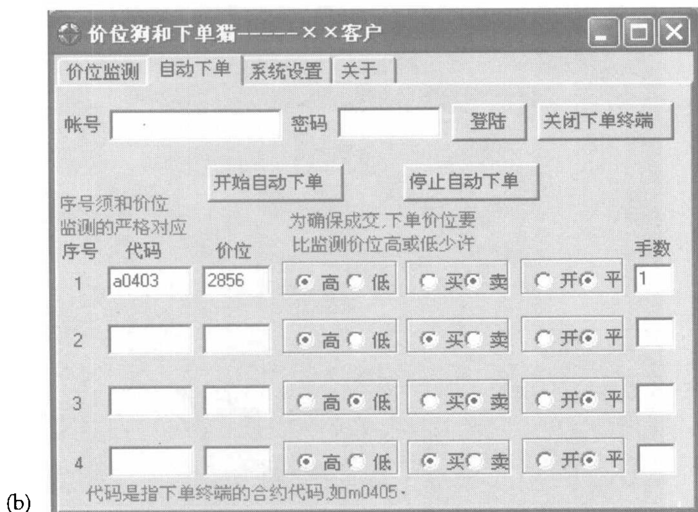
此作品完全继承了 5.2.2 小节的作品，除了专用于股票外，其他功能完全一样。

5.2.4 价位监测和自动下单软件（2004 年）



(a)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b)

图 5–3 （a）～（b），价位监测和自动下单软件

价位监测，当选定合约的价位高于或低于设定价位时，立即报警，当价位报警后，可以按事先设好的价位完全自动下单。这样就可实现挂单交易、自动止损交易等国外才有的服务。当初开发这个软件的动机是，情绪是交易员的大敌，克服情绪的办法就是不要实时看盘！可以把行情软件隐藏起来，想看也看不了！

5.2.5 文本数据生成器（2004 年）

功能：①通过某某软件自动接收实时数据。②自动生成分时和 5 分钟文本数据。③可生成日线文本数据。这些数据供一些爱好钻研但不懂 C 语言编程的人士用，比如用 Matlab、Excel 或其他数据统计软件。据我所知，喜欢这样研究的成功人士不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

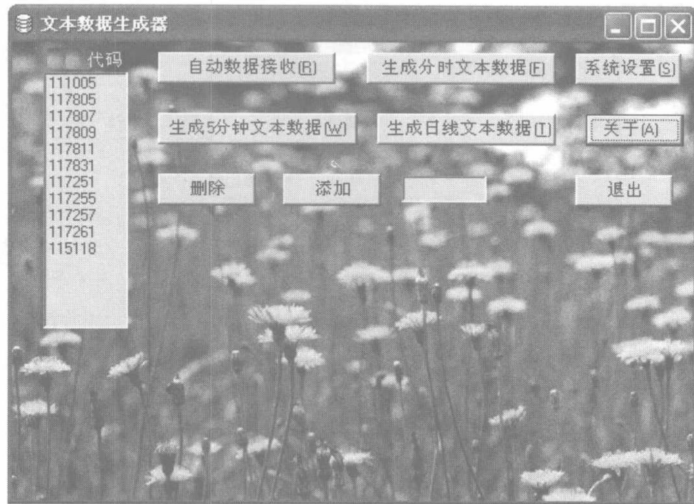


图 5-4　文本数据生成器

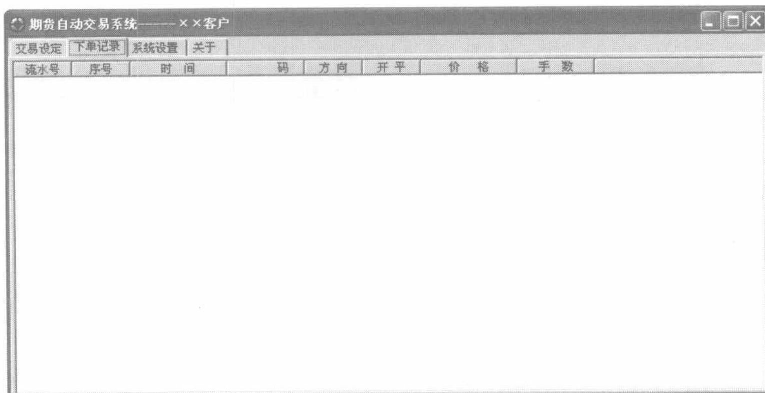
5.2.6　为某期货、股票大户开发的专用交易系统（2005 年）

此处仅为我给客户开发的交易系统的一个示例，就是把客户的经验编成软件，包括期货和股票。此处只是借用此客户的软件界面作个示例，任何情况下都绝对不会泄漏客户的任何信息。

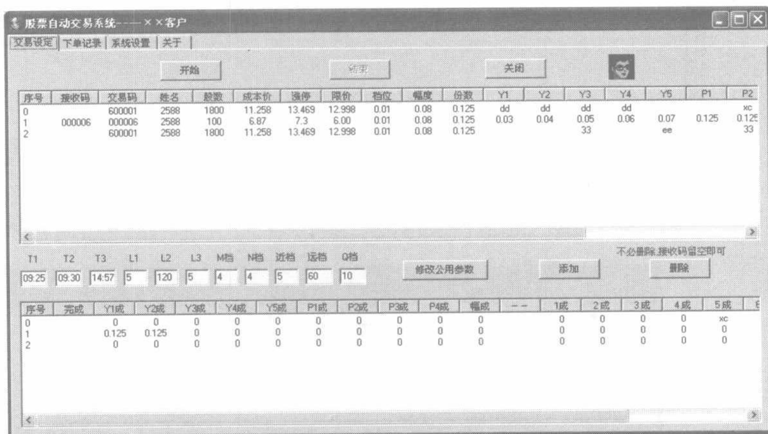


(a)

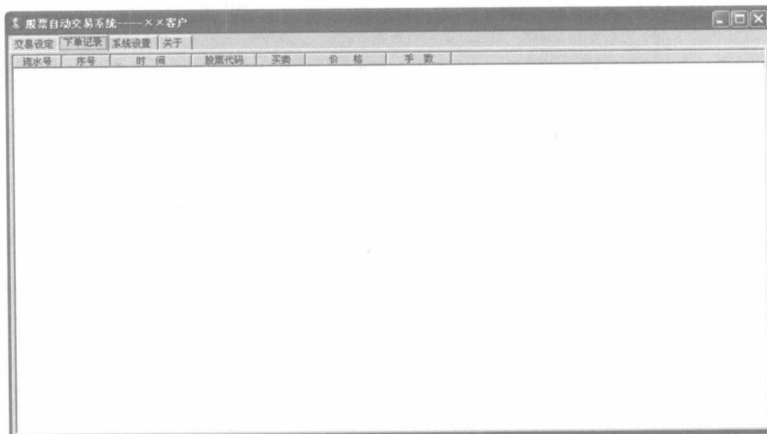
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b)



(c)

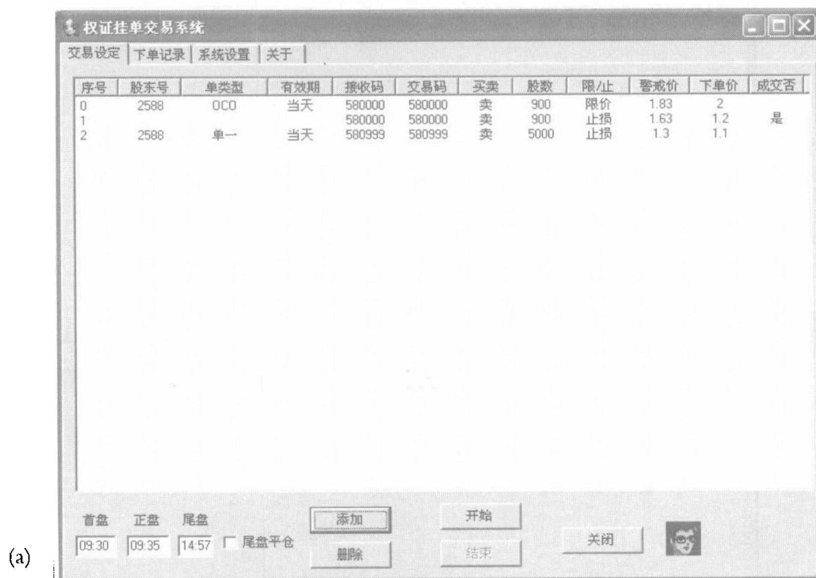


(d)

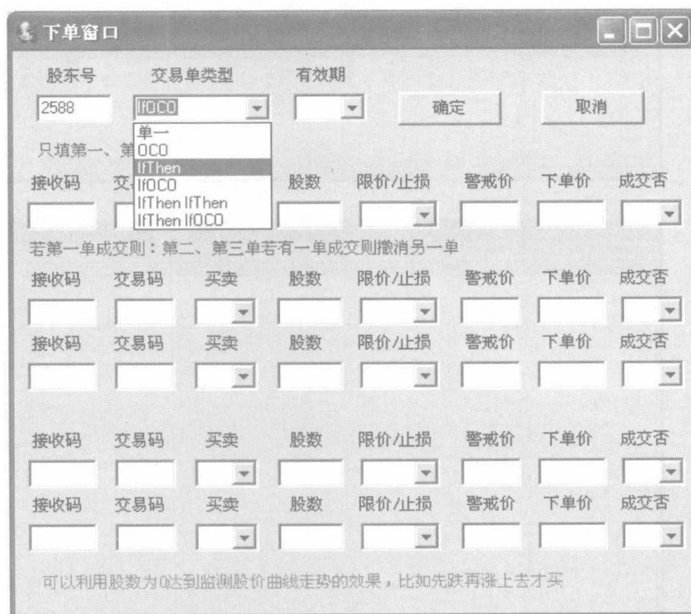
图 5–5 (a)～(b) 为期货专用交易系统，(c)～(d) 为股票专用交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2.7 权证挂单交易系统（2005 年）



(a)



(b)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(c)

图 5-6 (a)～(c)，权证挂单交易系统

做过外汇交易的人都知道什么是挂单交易，但由于国内的股票、期货都只能下限价单，所以很多人并不了解挂单交易。举例说，假如某股票在 2.00 元附近横盘很久了，而我现在持有 10 手该股票，我认为如果股价涨到 2.20 元，就表明升势确立，应该加码买进，但如果跌到 1.80 元，则认为跌势确立，应该止损卖出。虽然我现在是这样看的，却不能现在就下个 2.20 元的买单或 1.80 元的卖单，因为交易所的交易系统会马上按市价给我成交的，在这种情况下，如果在国外的成熟市场我们就可以下止损单来开仓、平仓，就是事先下到场内的不涨到 2.20 元就不买、不跌到 1.80 元就不卖的单子，从而确保不错过机会。挂单交易就是指通过止损单、限价单和它们的组合单来进行的交易。毫无疑问，挂单交易在保护头寸安全、不错过机会、不必时时看盘方面具有不可比拟的优越性。

权证因为价格变化速度快、幅度巨大，采用挂单交易，可以避免发生巨大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们借鉴美国的保证金外汇交易的下单种类，并再做扩大，开发出这个软件。严格定义如下：

市价单：指的就是依照目前市场的实时报价成交。

限价单：客户指定优于当前市价的价格，当价格触及某一个指定的价格时，才会按指定价格或者更优的价格成交。目前国内的股票、期货市场只有这种单。

止损单：客户指定劣于当前市价的价格，即客户准备接受的最大损失幅度下单，等待成交。当市场价格达到或穿越客户指定价格时，马上转变为市价单，以使客户损失最小的价格成交（注意：成交价格是不固定的）。

举例：如果宝钢权证现在的价格是 1.0 元，我持有 100 股，我想涨到 1.1 元时再买 100 股，再涨到 1.3 元时全部卖出，反之，跌到 0.9 元时卖出 100 股，那就下止损单开仓买进 100 股，价格为 1.1（因为对于买来说 1.1 元劣于当前市价 1 元，所以是止损单而不是限价单），然后再下限价单卖出 200 股，价格为 1.3 元（因为对于卖来说 1.3 元优于当前市价 1.0 元，所以是限价单而不是止损单），最后下止损单平仓卖出 100 股，价格 0.9 元（因为对于卖来说 0.9 元劣于当前市价 1 元，所以是止损单而不是限价单）。

单一单：是指每次下单只有单独的一个止损单或限价单。

组合单：是指一次下单中包含几个相关的止损单或限价单。我们提供的组合单包括：

(1) OCO 单：指 2 个单中若一个单成交则撤消另一个单；

(2) If Then 单：只有第一个单成交才会监测并执行第二个单；

(3) If OCO 单：若第一单成交，则开始监测第二、第三单，若其中有一单成交则撤消另一单；

(4) If Then If Then 单：第一、第二、第三、第四单只有前一单成交了才依次执行下一单；

(5) If Then If OCO 单：第一、第二、第三单只有前一单成交了才依次执

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行下一单，第四、第五单若有一单成交则撤消另一单。

组合单的用处：用于囊括价格总共有几种可能的运动形态。

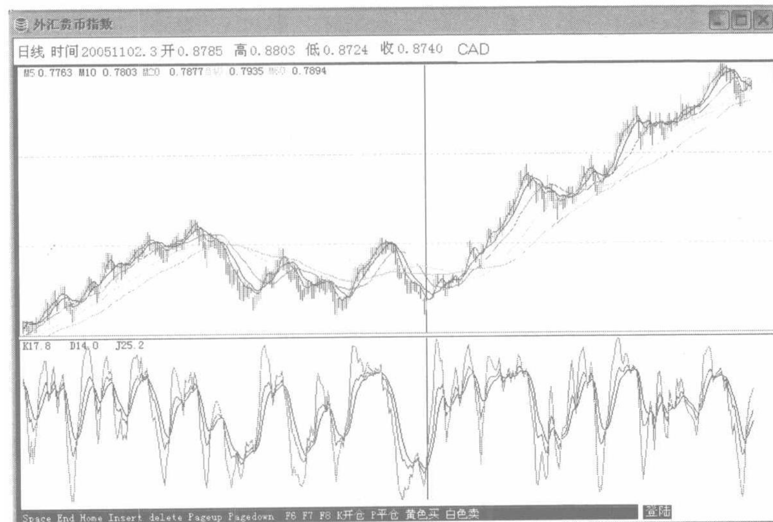
因为国内交易所并没有挂单交易功能，我们实际上是在本地用电脑实现的“仿真挂单”，效果基本一样，由此引申出两个概念：

警戒价： 就是上面所说的止损、限价的价位。

下单价： 是指在操纵下单软件时真正打进交易所的价格，通常离警戒价有相当距离，但又不能超出当天的涨跌停板，这是为了克服时间迟滞确保成交的措施。

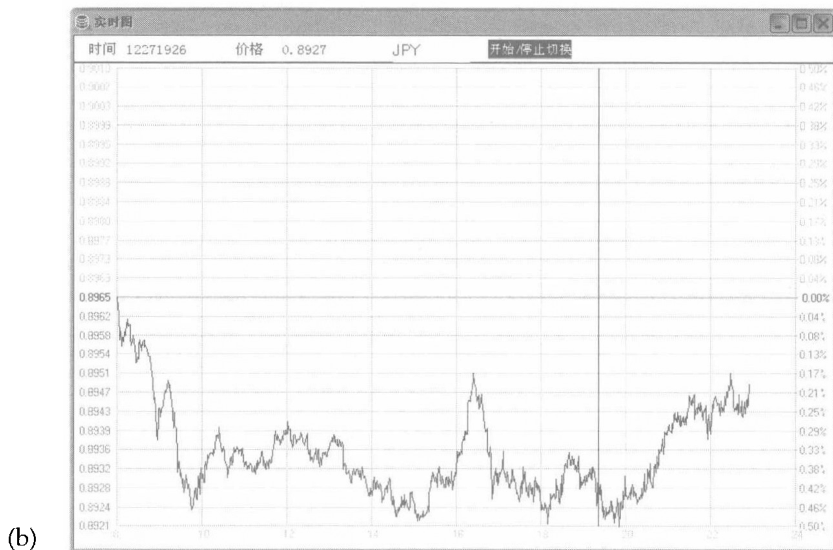
此系统可用从国内流行的行情软件读取即时数据，同时可以操纵大多数股票自助下单终端。

5.2.8 七种外汇货币指数（2005 年）



(a)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(b)

图 5–7 七种外汇货币指数

众所周知，一般的外汇软件只提供美元指数，没有其他货币的指数，这就给很多投资者造成不便。本软件可提供美元、欧元、英镑、瑞朗、日元、澳元、加元共 7 种货币指数，可以通过国内某知名银行的流行软件实时接收数据。图 5–7(a) 为加元指数的日线图，(b) 为日元指数的分时线，各货币可以自动翻滚。

货币指数的重要作用：

(1)把握各货币走势的大趋势。例如图 5–7(a) 中的加元仍然在走一个单边牛市，现在回调正是介入的好时机。以前我们经常碰到这样的情况：欧元 / 美元涨得很厉害，而英镑 / 美元却没怎么动，有了指数我们一看就知道了：原来只是欧元在涨，刚好美元和英镑都在跌！如果说日内的各走势还能通过看交叉盘大概看出来的话，那么长时间的大方向就只能用指数来看了，没有指数往往会错过大的单边行情！后果很严重！

(2)指数和具体汇率互相验证。比如我们看到欧元 / 日元有一个明显的头肩顶，请问此可信度有多高？可以查欧元、日元的指数，如果发现两者其实都在振荡，没有单边行情，那么此头肩顶失败的可能性就很大了。又比如英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

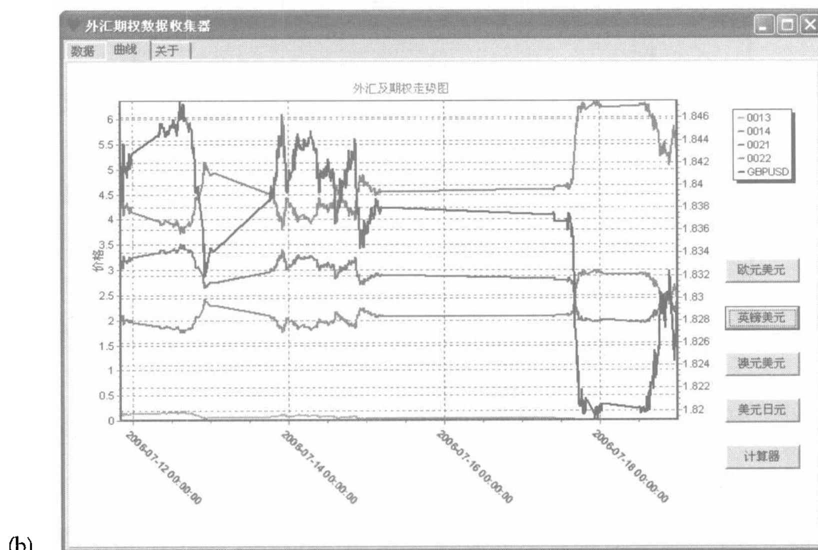
镑/美元创了年内新高，但英镑指数和美元指数都没有创新高或新低，则英镑/美元的新高失败是很可能的了。

(3)做日内短线交易也是同样的道理。

5.2.9 外汇期权数据收集器（2006 年）

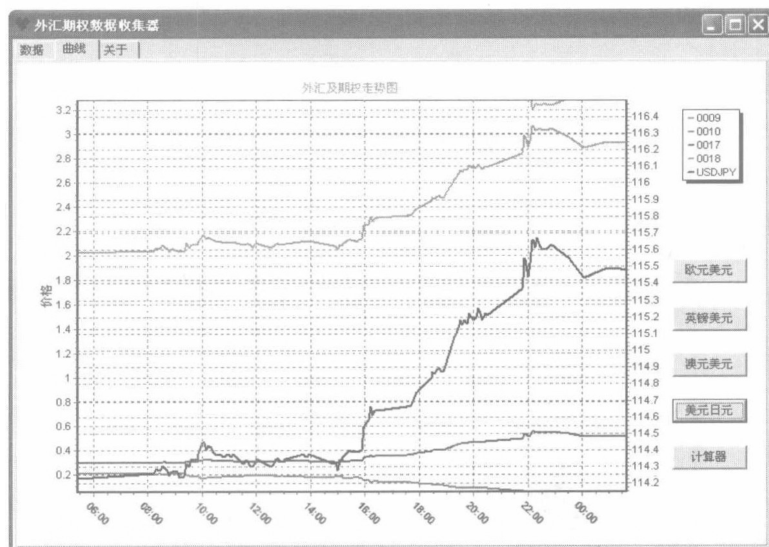


(a)

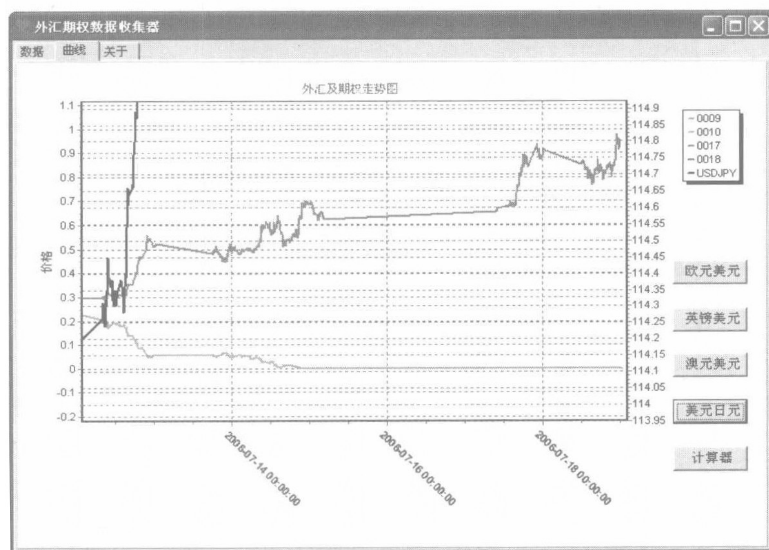


(b)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(c)



(d)

图 5-8 外汇期权数据收集器

功能是把国内某知名银行的外汇期权（其实是权证）数据用电脑自动读取、保存、画图（此银行仅提供报价，并不提供历史走势及相应软件），仅代替人脑而已，目的是看看权证走势是否和外汇本身背离，如果背离了就说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明有人在操纵，那就不值得参与了。另外，此软件可以用于止损价位的设置。我做好此软件后只收集了几天数据，初步研究表明：①此外汇权证走势正常，没有发现被操纵的迹象。②此外汇权证走势变动十分巨大，获利空间十分巨大！③目前我认为此银行为国内市场提供了一个不错的交易产品（不过也有网友对此有异议）。图 5-8(a)、(b) 为软件主窗口及各权证合约走势图，5 分钟读一次（横跨周末）。 用鼠标拉个框可查看细节，图 5-8(c) 是 2006 年 7 月 12 日从上午到晚上 10 点多钟，美元 / 日元涨了 1%左右，0009 期权相应涨了 50%！从 2 元涨到 3 元！图 5-8(d) 是 3 个交易日（横跨周末），0017 期权从 3 毛涨到 9 毛！用软件主窗口的简单统计功能看，3 个交易日（横跨周末），振幅超过 100%的有好几个产品（不过很多是价外权证）！ 50%~80%更不在话下！可见涨跌风险及相应的收益十分巨大！

5.2.10 使用真实历史数据的日内交易训练系统（2007 年）

我曾经长期认为做日内交易几乎是不可能赚到钱的，不过前段时间有位朋友却的的确确靠做日内交易在 10 个月内从 3 万元做到 90 万元，这让我感到惊奇。虽然大多数人在做日内交易，但我相信做短线真正赚到钱的只有万分之几，他们就是罕见的有那种天分的人。在朋友们的建议下，我做了这个日内交易训练软件（不过我本人还是做长线交易），使用某个以数据维护最好而出名的流行软件的真实的历史的日线和分时数据。训练方法是盖住未来的日线和分时线，然后每次打开一点点分时线，作出判断并交易后再打开一点点新的分时线。这种杜绝引用未来数据的训练，可以在短时间内身经百战，从而迅速积累经验。另外，该系统还提供统计和评价功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

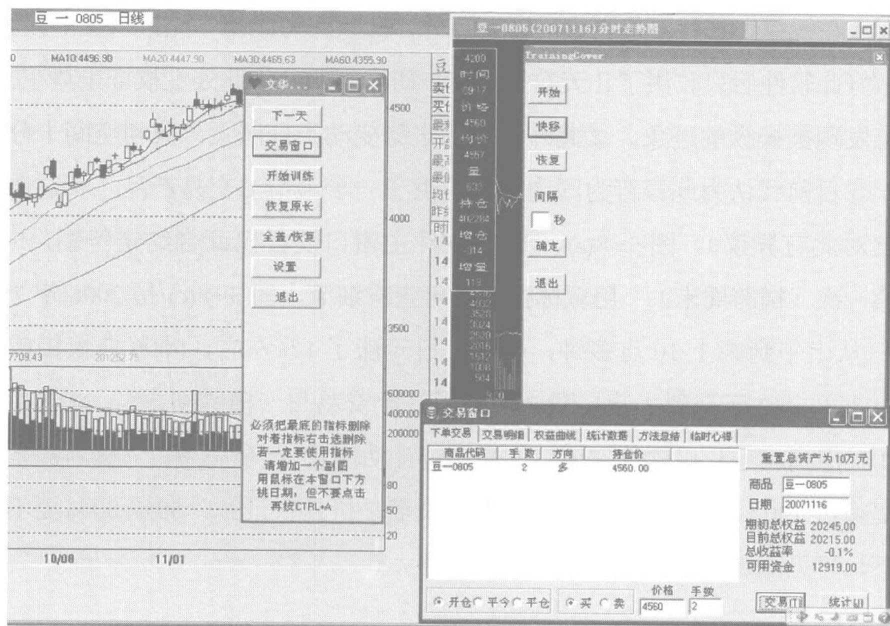


图 5-9 使用真实历史数据的日内交易训练系统

5.2.11 使用真实即时数据的日内交易训练系统（2007 年）

这是用于对即时真实行情数据的交易训练，和各期货公司提供的模拟交易相比，最大的好处是资金大小、佣金和保证金比例都可以设成和真实账户一样的数据，这就和自己的实际情况几乎一样，训练有的放矢。另外，系统还提供统计和评价功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

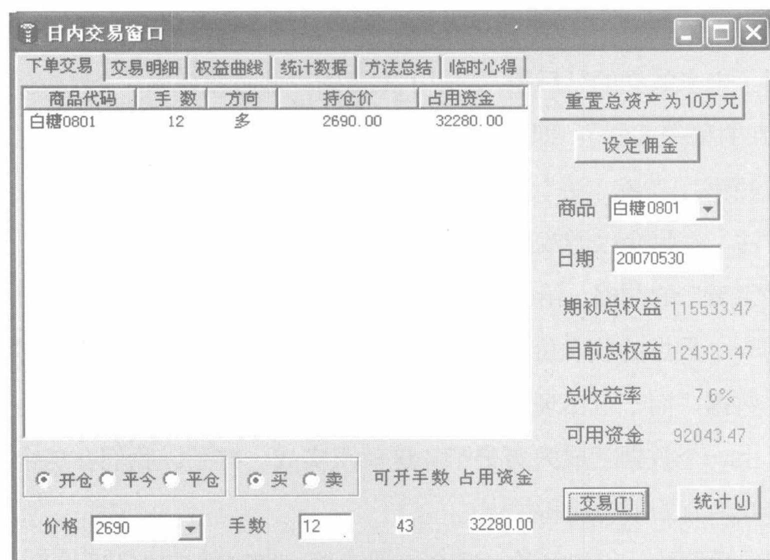


图 5–10 使用真实即时数据的日内交易训练系统

5.2.12 使用真实历史数据的任赢金融训练游戏及任赢金融游戏网（2004 年）

很多人为什么炒股票、期货、外汇老是亏损？这不是因为他们笨，而是因为他们缺乏经验！通常一个人只有经历了大牛市、大熊市、大牛皮市以后，才能积累起足够的经验，而这一般需要 6~8 年的时间！任赢金融游戏帮您把 6~8 年的时间缩短为几个月到一两年！寓教于乐，何乐不为呢？

任赢金融游戏的宗旨就是帮助用户用几个月的时间培养出 6~8 年的投资经验，从而在实战中开始稳定地赚钱。我们的指导思想是在战争中学习战争，彻底抛开事后诸葛亮对我们的干扰。这也是我们和一般的书籍、资料、股评、期评、培训班的本质区别之处。实战和复盘最本质的区别是，在实战中，现在不知道下一个时刻价格会怎么变化，今天不知道明天的价格会怎么变化；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而复盘却是先知道了现在，再去评论以前，先知道了今天，再去点评昨天，这种引用了未来数据的马后炮，产生了大量的“著名股评家”、“顶级操盘手”、“战无不胜的秘密武器”；即使是善良的普通投资者也会被自己的大量似是而非的“新领悟”、“新方法”所蒙蔽，摸索数年、花费数万元却仍找不到行之有效的方法。任赢金融游戏最关键的一点就是，彻底摈弃“马后炮”，“今天”不知道“明天”的数据，给你一组真实的历史数据，你必须思考后作出决定，以最后的一个数据的收盘价为成交价格做出买卖，然后按一下空格键，才出现下一个数据，而一旦出现新数据，你就只能以最新数据的收盘价为成交价做买卖，上一个数据就成为历史了。这就跟实战一样了。我们在这个基础上开发的游戏具有如下功能和优点：

（1）自我训练，积累经验，完全模拟实战，彻底摈弃“马后炮”。

（2）交朋结友，相互切磋，讨论、观看彼此的操盘行为，共同进步。

（3）拜师学艺。

（4）开班收徒。

（5）举办论坛、研讨会、专题讨论会、每天或每周例行碰头会。

（6）举办现场公开竞赛，类似于棋牌类的全国比赛。

（7）邀请成功人士现场示范操盘手法。

（8）对宣称是高手的人现场考核，看其是不是自我吹嘘。

（9）对自己的投资新想法、新领悟进行测评，剔除似是而非的东西。

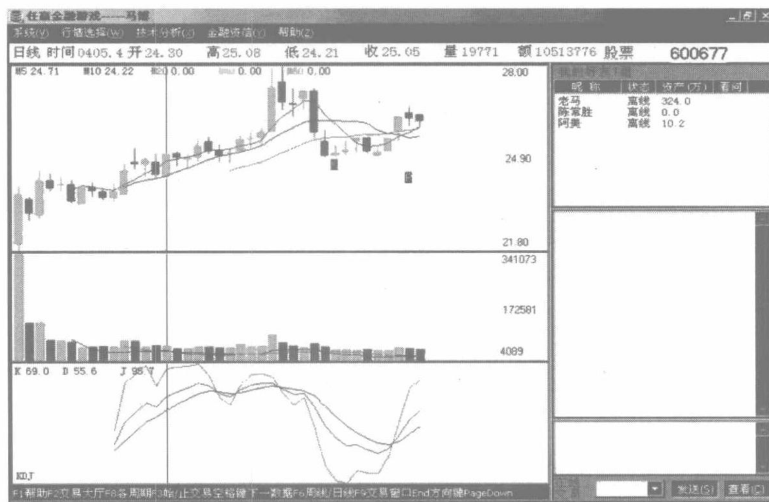
（10）24 小时随时进行训练、测评、学习、讨论。

（11）即使在实战的开盘时间内也可以边看盘、边交易、边玩本游戏，因为这样做，一方面可以与市场保持必要距离，从而看清大势，保持良好心态，防止过于无聊而频繁买卖或一时冲动；另一方面在游戏这边充分利用时间积累宝贵的经验，这样别人一天下来只获得一天的经验，而您可能已经获得几个月的经验，真是天壤之别！

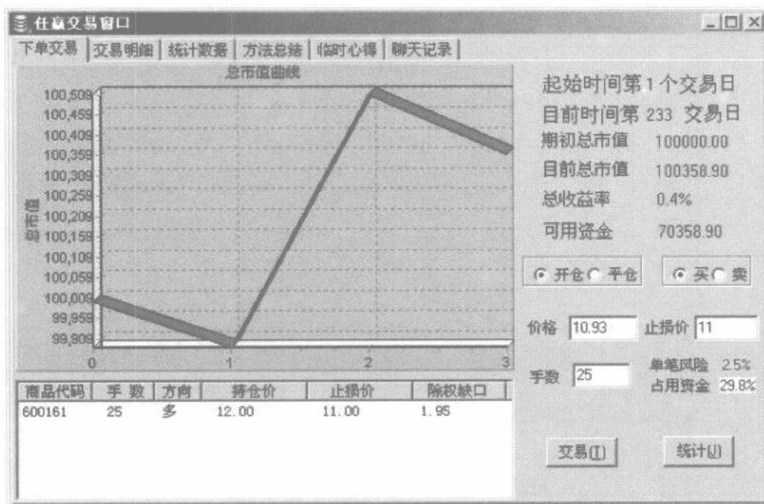
（12）投资者在市场上花费数年，交了数千、数万、数十万的学费，却没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学到多少真正有效的东西，原因就是缺乏一个真正摈弃了“马后炮”效应的学习和训练环境！现在在这里花上几十元和几个月，就可以学到过去花数年和成千上万元却学不到的东西！何乐不为呢？

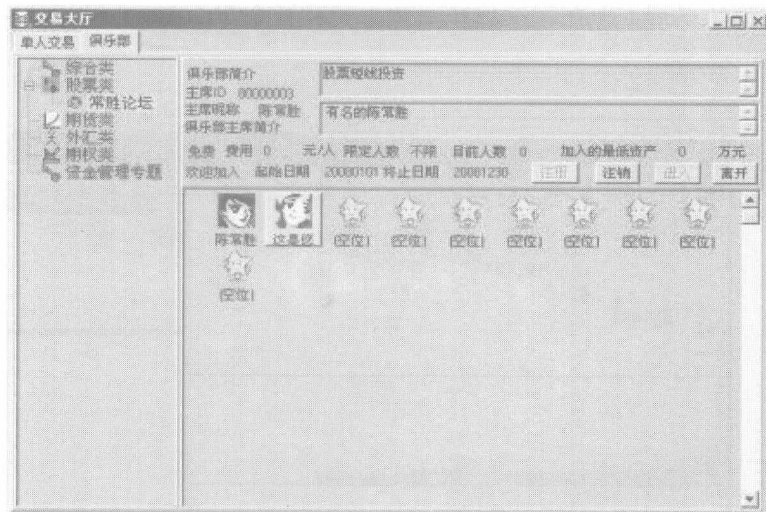


(a)

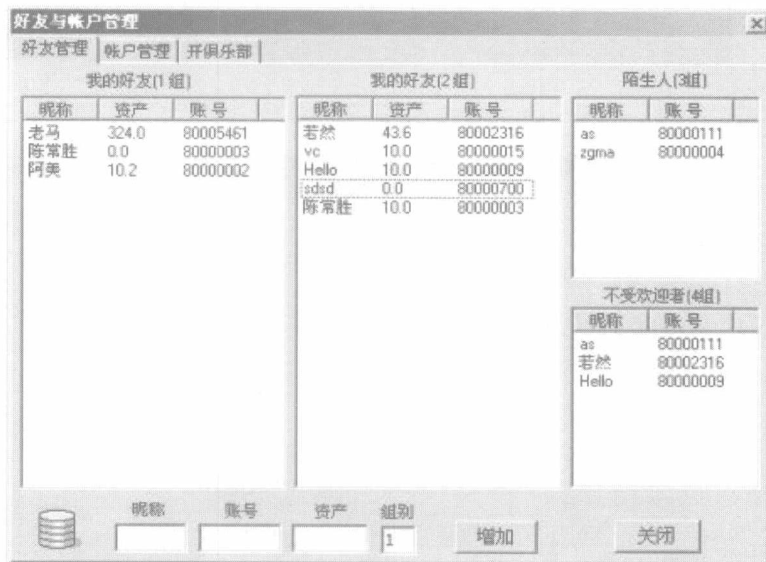


(b)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(c)

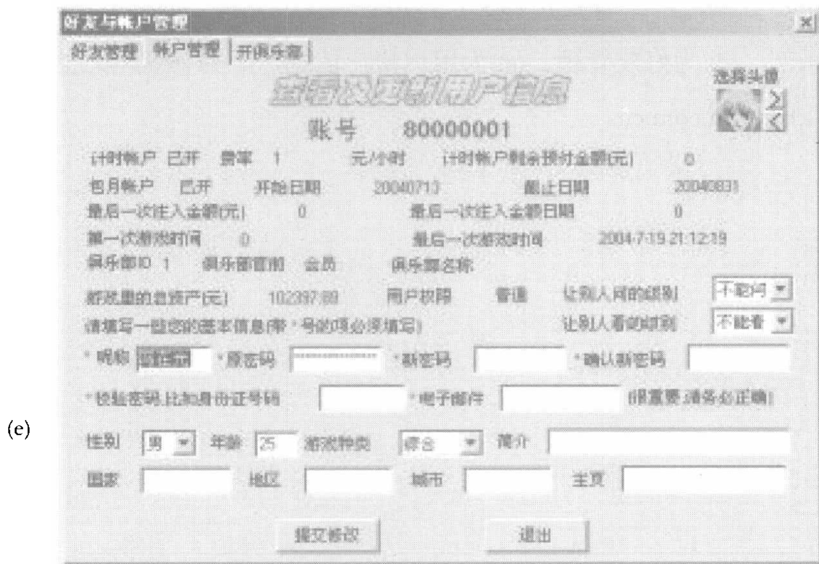


(d)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(e)



(f)



图 5-11 使用真实历史数据的任赢金融训练游戏及任赢金融游戏网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-11(a) 为主界面，目前提供超过 1000 个个股和 70 个中外期货的真实的历史数据，样本容量足够大，足以抹除记忆效应。(b) 为交易窗口，(c) 为俱乐部，(d) 为好友管理，(e) 为用户账户信息，(f) 为任赢网站主页，网址 www.letmewin.com.cn。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语：知行合一才是盈利之道

2008 年 1 月的一天，我和一位教授朋友一起喝茶，席间，他谈到一个现象，自 2006 年、2007 年以来，大学里炒股的老师相当多，可是两年过去了，据他所知，真正赚到钱的人少之又少。这究竟是为什么？难道这些教授、博士们还不够聪明吗？

像这样的问题我已经被问过千百遍了。

首先，投资是一个类似于做生意那样的实践过程。按我的理解，实践中的成功似乎和聪明并没有太多的必然的正相关。就是说，聪明不见得一定会成功，而成功者固然综合素质较高，却不见得一定很聪明，很可能智商只是普通水平而已。相反，太过聪明的人却往往当不了统帅，只能当军师、参谋，这点被历史反复证明了。究其原因，可能是因为注意力太过集中在智商方面，导致其他方面有所欠缺吧。投资是一个实践过程，不是一个纯粹的研究过程，教授们擅长于研究，却不一定擅长于实践，所以他们当中赚到大钱的人很少，就容易理解了。类似的问题，如果你问工商管理学院的教授们："既然你们那么精通经营管理，怎么你们还赚不到李嘉诚的 1%的财富？"你这样问的话马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上会被认为是无理取闹——的确也是！经营管理是肢体活动，所以大家一看都明白那是个实践过程，不是每个人都能做得好的，所以大家都宽容地看待研究者和实践者的巨大差距。然而，投资由于是纯心理活动，看不见摸不着，有些人就往往不承认它是实践过程，误认为只是个研究过程，所以就以为只要聪明就够了。

既然投资是个心理实践过程，那么怎样才能在实践中成功，而不仅仅是在研究中成功？或者用大白话说，怎样投资，怎样交易才能赚到大钱？

回答这个问题还是那句老话：知行合一。

“知行合一”最早是思想家王阳明先生提出来的。若从哲学专业角度来说，王阳明先生所说的“知行合一”原本是有很多具体的含义的。可是随着时间的推移，人们仅仅简单地把“知行合一”这个成语理解为，把书本知识转化为实践能力，理论与实践相结合，身体力行，言行一致，不要坐而论道，不要清谈误国，通过实际行动去达到现实上的成功。与这个词对应的就有“知易行难”的说法，意思是说，很多知识、很多道理要弄明白它很容易，可是要长期坚持执行它就很难了。实际上，很多专业知识，要正确掌握它本身就不容易，所以社会才分工出来一个“学者”的职业，专门从事对知识的研究。所以“知”是属于学习、研究的范畴，相比之下，“行”属于实践、行动的范畴。“知”本身就不易，“行”无疑就更难了，因为“行”不但要求“知”，还要求“知”以外的其他很多“非智力因素”，比如勇敢、自信、纪律、意志、耐心等等。

具体到投资（投机）来说，知行合一就包含了两大步，首先是在对市场运行规律的正确理解之上，建立一套正确的、与自己性格相适应的交易策略，对初学者来说还要每一步都形成明确的规则，这就是“知”；其次是长期地、心无二致地贯彻这套策略，对初学者就是严格地执行这套规则，这就是“行”。无论是属于“知”的建立正确的交易策略，还是属于“行”的长期执行这套交易策略，都必须靠正确的理念和心态来保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎样评价一个好的交易策略，概括地说，无非是寻找一个具有正的算术期望和较高的几何期望的系统，然后在资金管理模式方面，保证在抓到一波行情之前能够允许不伤元气地小亏很多次。一旦掌握了正确的评价交易策略的知识，寻找一个和自己性格相符合的具体策略，其实并不是什么难事，因为我们不需要什么秘诀，常见的突破系统、均线系统、趋势线系统等等，只需略加修改就可以胜任。

正所谓“会者不难，难者不会”，很多优秀的交易策略，说出来原来也是稀松平常，本来靠这些平常的东西，就能赚到钱的，却有那么多人做了那么久都没有赚到钱。之所以这样，首先是他们“无知”，不会正确地评价一个交易策略，陷入只是片面追求某个要素（比如胜率）的误区；其次是因为他们“无行”，贪婪心理导致他们想穷尽天下所有的策略，于是，今天试试这个，明天用用那个，对任何一个策略都没有深入研究及长期使用，这样，对任何一个策略也都信心不足，更加谈不上长期使用了。一般来说，只有对一个策略背后的交易思想非常清楚，再用足够多的历史数据进行杜绝引用未来数据的机器测试，在得到良好的评价之后，对这个策略才会有较强的信心。单单依靠复盘而总结出来的策略是远远不够的。并且，为了检验这个已经通过机器测试的策略是否和自己的性格符合，最好再进行杜绝引用未来数据的人工测试，如果测试起来感觉很自然，那就是和性格相符了。对交易策略的信心不足，是人们不能长期坚持某一策略的首要原因。即使再成功的策略，也一定存在大量失败的小亏，以及一定存在市场盲点。只有经过机器测试和人工测试，对这些失败的小亏才会有预先的心理准备，同时对什么样的市场状况会落入盲点也心里有数。这样在实战中碰到连亏几次时，也不致轻率地放弃系统，而且在市场状况落入交易策略的盲点时，主动退出观望。最近媒体报道（2007 年 12 月），国内最早创办“阳光私募”的赵丹阳先生，主动解散旗下 1.5 亿元的基金，这正是一个成熟的系统化投资者的表现，其水平及勇气令人佩服！因为按照价值投资的标准做法，国内股市经过两年大涨后，的确是找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不到价格被低估的好公司的股票了，市场已运行到价值投资这个策略的盲点，此时再入市便是违反规则。

嗟呋！我常常慨叹，我绝不相信投资真的是这么难，以致于那么多人花了十年、八年时间也掌握不了！投资本身没有那么难，人们只是由于不能正确地处理媒体的干扰而人为地使它变难了。媒体本身是中性的，无所谓是谁的朋友谁的敌人，对于有辨别能力的人来说，它是有用信息的来源，是盟友；可是对于没有辨别能力的人来说，它又成了一个极大的干扰来源泉，是敌人。如果把一个不懂投资的人关到深山里，没报纸、没电视、没网站、没论坛、没有书，也没有人跟他谈投资，他跟外界惟一的接触是只能看走势图和下单交易，那么我相信他只需一两年就可以稳定盈利了。为什么？因为没人干扰他，他天天就只能专心研究走势图，研究出一套策略后，就会自然而然地长期使用，因为没有别的理论来诱惑他。可是看看我们周围的这些人！他们炒股仅仅是因为别人都在炒，自己不炒就落后了；他们在中国石油刚上市就大肆买进，仅仅是因为一些媒体天天说它是“亚洲最赚钱的公司”；他们在似懂非懂地进行“价值投资”，仅仅是因为一些媒体天天说价值投资才是“惟一正道”！他们不愿意做外汇期权，是因为很少有人做外汇期权，那就说明外汇期权不是个好东西！从众！从众！跟着大家走才有安全感呀！特立独行的人，不是疯子就是有怪癖，不值得认同！赚钱事小，合群事大啊！

除了对交易策略的理解和信心，以及从众心理之外，一个人的理念、心态、经验也对他能否长期坚守某一交易策略有重大影响。理念和心态会影响到是否有足够的耐心和纪律去严格执行交易策略，而经验帮助交易员对具体某次的盈利或亏损有更好的理解和宽容，甚至能对交易策略的细节进行微调，以便获得更好的效果。当然，对缺乏经验的新手，这种微调常常有害无益，严格执行交易规则反而是上上之策。

我在前面讲到，投资者的整体修炼包括五个方面，即对市场规律的正确理解，对交易策略的正确把握，对交易经验的足够积累，对交易品性的充分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

培养，对理念和心态的长期锻炼。这些方面是错综复杂地缠绕在一起，只有经过很多年才能细致地区分它们。在这些修炼没有达到一定阶段之前，严格执行交易策略是一件非常痛苦的事件，投资者需要克服很多心理上的问题。比如，没有交易机会时一天又一天地坐等，那种百无聊赖的感觉可能跟蹲监狱差不多，另一方面还得时时克制住“尝一尝新方法，试一试新机会”的冲动，开仓以后不管账面上是盈利还是亏损，照样又是一天一天地坐等平仓信号出现，很多时候还真是有在火上烤的味道，就这样日复一日、年复一年地坐等，所以耐心和纪律就成了首要的素质。

由于贪婪、恐惧、懒惰、散漫、轻率，这些都是与生俱来的天性，这些天性与严守交易策略都是格格不入的，但要改变它们谈何容易，决不是一朝一夕可以解决的；另一方面，交易经验的积累，也是要经历过大牛市、大熊市、大牛皮市，才能比较完备；所有这些，决定了即使是最勤奋的投资者也需要 5~8 年才能开始走向成熟，只有到了这个阶段，耐心和纪律才从外部的强迫转化为内心深处油然而生的自觉。在这个过程中，投资者需要像治慢性病那样长期吃药，也就是每天早晚看几页关于理念和心态的书。

知行合一才是盈利之道。

怎么样才能知行合一？我这本几年实战的阶段性总结已经告诉了你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 杰克•施瓦格著，汪泽译，金融交易技术分析入门，中国金融出版社，2001年。
2. 杰克•斯沃吉尔著，程永顺等译，华尔街点金人－华尔街精英访谈录，西苑出版社，1998年。
3. 杰克•施瓦格著，华尔街操盘高手，网络电子书，未知出版社。
4. 范•K•撒普著，鲍健儿译，通向金融王国的自由之路，机械工业出版社，2001年。
5. 杰西•利佛默著，真如译，股票作手回忆录，海南出版社，1999年。
6. 柯蒂斯•费恩著，乔江涛译，海龟交易法则，中信出版社，2007年。
7. 斯坦利•克罗，克罗谈投资策略，中国经济出版社，2003年。
8. 波涛，系统交易方法，经济管理出版社，1998年。
9. 波涛，证券期货投资计算机化技术分析原理，经济管理出版社，1998年。
10. 青泽，独自徘徊在天堂地狱之间——个操盘手的自白，企业管理出版社，2005年。
11. 杰克•施瓦格著，张帅译，股市奇才－美国股市精英访谈录，海南出版社，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年。

12. 拉里 • 威廉姆斯著，徐程等译，短线交易秘诀，百家出版社，2001 年。

13. 青泽，期货交易中的哲学智慧，中国人民大学演讲稿，2006 年。

14. 乔治 • 索罗斯著，孙忠、侯纯译，金融炼金术，海南出版社，1994 年。

15. 维克多 • 斯波朗迪著，俞济群、真如译，专业投机原理，宇航出版社，2003 年。

16. 菲阿里，炭谷道孝著，朱元曾，王虹译，1000%的男人，中国三峡出版社，2006 年。

17. 许强，陈展鹏著，外汇交易实战技法与期权，中山大学出版社，2005 年。

18. 尼古拉斯 • 达瓦斯著，符彩霞译，我如何在股市赚了 200 万，机械工业出版社，2006 年。

19. 威廉 • 欧奈尔著，户才和译，笑敖股市（第三版），中国财政经济出版社，2004 年。

20.Ralph Vince, The new money management——A framework for asset allocation, John Willy & Sons, inc. 1995.

21.Ralph Vince, Portfolio management formulas——Mathematical trading methods for the futures, options, and stock markets, John Willy & Sons, inc. 1995.

22. 约翰 • 墨菲著，丁圣元译，期货市场技术分析，地震出版社，2004 年。

23. 罗伯特• D• 爱德华，约翰•迈吉著，程鹏、黄伯乔译，股市趋势技术分析，中国发展出版社，2004 年。

24. 约翰•玛吉著，吴溪译，战胜华尔街，机械工业出版社，2003 年。

25. 埃得加 •E• 彼得斯著，王小东等译，资本市场的混沌与秩序，经济科学出版社，1999 年。

26. 埃得加 •E• 彼得斯著，储海林等译，分形市场分析——将混沌理论应用到投资与经济理论上，经济科学出版社，2002 年。

27. 饶育蕾，刘达峰，行为金融学，上海财经大学出版社，2003 年。

28. 赫什 • 舍夫林著，贺学会译，超越恐惧和贪婪——行为金融学与投资心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诠释，上海财经大学出版社，2005 年。

29. 毛泽东，毛泽东选集，一至四卷，第二版，人民出版社，1991 年。

30. 罗伯特·T·清崎等著，杨军等译，富爸爸穷爸爸，世界图书出版公司，2000 年。

31. 张春兴，现代心理学，上海人民出版社，2003 年。

32. 约翰·赛耶尔，克利斯托弗·康诺利著，张蓓，顾嵘译，体育竞赛心理学，上海翻译出版公司，1990 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从亏损到赢利

——股票\期货\外汇实战总结

正确的投资理念、心态、策略和技术，避免很多弯路

建议上架：经济管理

ISBN 978-7-80197-994-0



定价：36.00元